



Vi lägger grunden för  
morgondagens samhälle



## Innehåll

### Detta är Infrea

År 2023 i korthet.....	3
Vd-ord.....	4
Om oss.....	6
Infreas resa.....	7
Geografisk närvaro.....	8
Så skapar vi värde.....	9
Affärsområden.....	10

### Strategi

Lokal styrka.....	12
Lönsam tillväxt.....	14

### Marknad

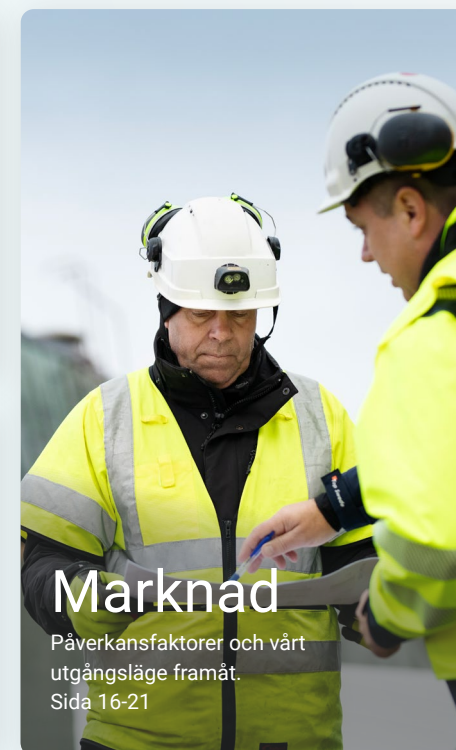
Marknadsutveckling.....	16
Fem drivkrafter.....	17
Vårt erbjudande.....	18
Case: Scandinavian Roadconstruction.....	20

### Bolagsstyrning

Effektiv riskhantering.....	22
Styrelse.....	25
Koncernledning och revisor.....	26
Bolagsstyrningsrapport.....	27
Aktien och ägare.....	32

### Finansiell Information

Förvaltningsberättelse.....	35
Hållbarhetsrapport.....	40
Finansiella rapporter.....	53
Noter.....	61
Revisionsberättelse.....	87
Nyckeltal.....	90
Information och kontaktuppgifter.....	95



DETTA ÄR INFREA

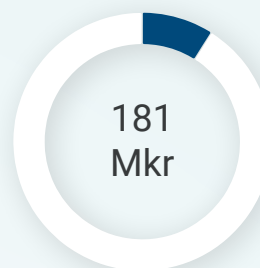
## År 2023 i korthet

Det gångna året innebar flertalet utmaningar för Infrea, där omsättningen minskade med cirka 4 procent. Till följd av ett tuffare marknadsläge och utmaningar i enskilda dotterbolag sjönk lönsamheten än mer. Avslutningen på året var mer positiv med bättre kassaflöde och stärkt orderbok.

Nettoomsättning  
Mark & Anläggning



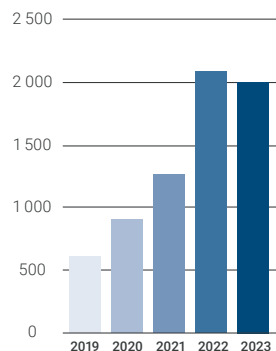
Nettoomsättning  
Vatten & Avlopp



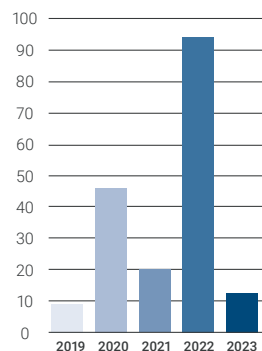
### Årets förvärv

Under 2023 var förvärvsintensiteten reducerad för att fokusera mer på befintlig verksamhet. I maj genomfördes ett förvärv, av Scandinavian Roadconstruction AB. Bolaget är en fullständig tjänsteleverantör inom mark- och anläggningssektorn med en omsättning om cirka 80 Mkr, och ingår nu i affärsområdet Mark & Anläggning. Läs mer om Scandinavian Roadconstruction på sida 20.

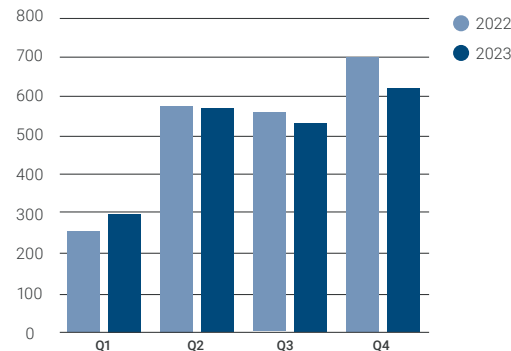
Nettoomsättning  
2019-2023



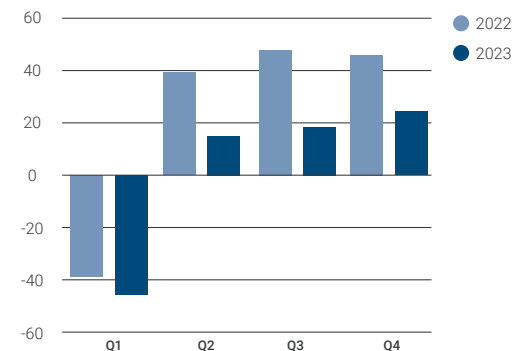
EBITA  
2019-2023



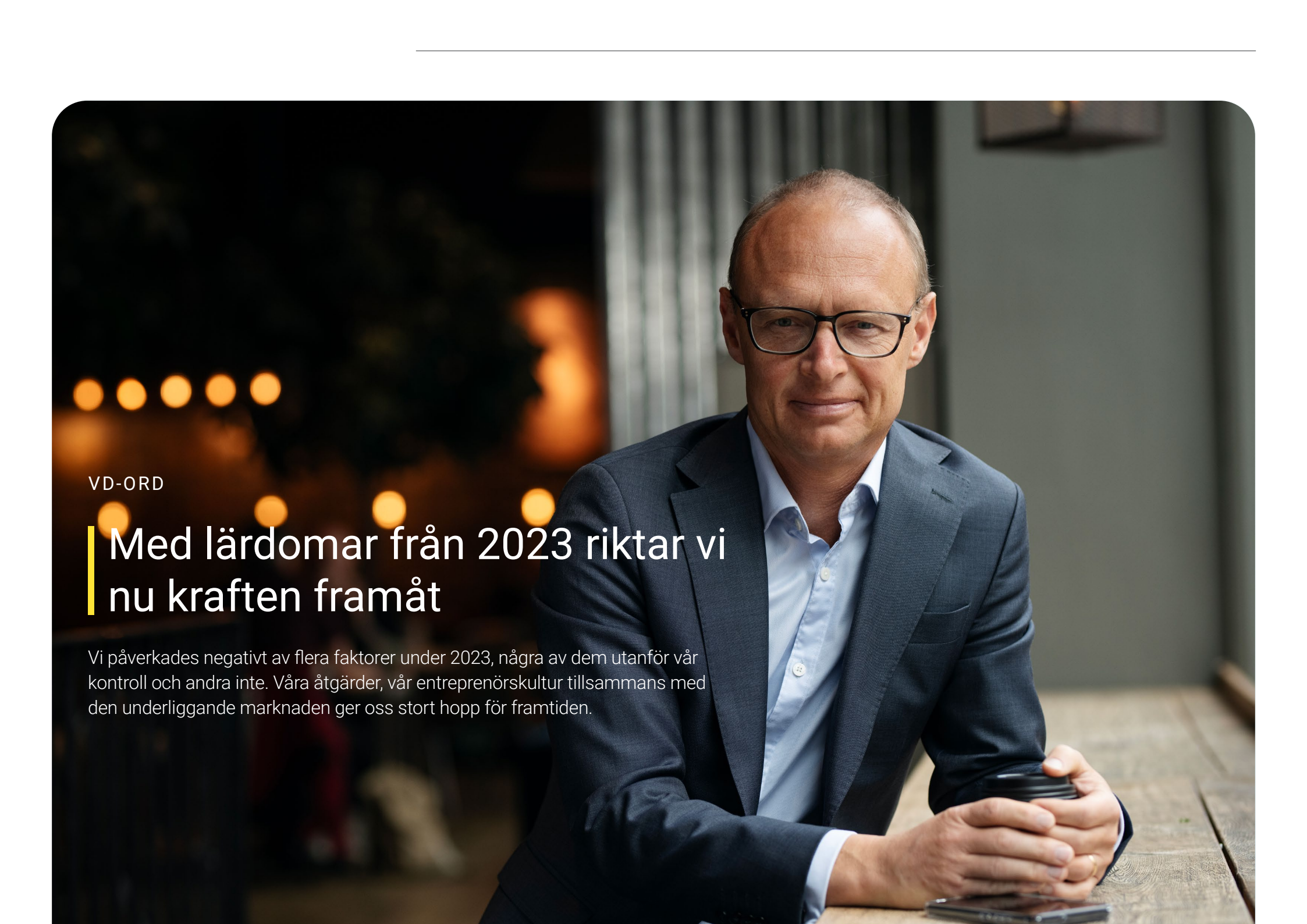
Nettoomsättning  
per kvartal



EBITA  
per kvartal







VD-ORD

## Med lärdomar från 2023 riktar vi nu kraften framåt

Vi påverkades negativt av flera faktorer under 2023, några av dem utanför vår kontroll och andra inte. Våra åtgärder, vår entreprenörskultur tillsammans med den underliggande marknaden ger oss stort hopp för framtiden.



Infrea gick in i 2023 med ett starkt 2022 i ryggen och flertalet bolag investerade i kapacitet och resurser. Under första delen av 2023 stod det dock klart att konkurrenssituationen hade ändrats till följd av att bostadsbyggandet stannat upp helt vilket ökade konkurrensen på infrastrukturprojekten. Det innebar att orderboken krympte som följd samtidigt som ett par projektproblem blev tydliga. Med facit i hand agerade vi för sent på dessa insikter och lyckades inte parera den sämre starten med medföljande resultat tapp som följd.

Det lägre bostadsbyggandet påverkade oss indirekt, då branschkollegor som tidigare haft denna inriktning fått söka sig mot andra typer av projekt varpå konkurrensen hårdnat inom Infreas huvudsegment infrastruktur. För enskilda dotterbolag som tidigare haft en stor andel bostadsbyggare som kunder har vi arbetat aktivt med en omställning till nya kundgrupper under året. Det finns många lärdomar att dra av detta och den breddning vi tvingats göra kommer bidra positivt framöver då vi ökat vår adresserbara marknad. Under sommaren initierades några nödvändiga åtgärder i Siljan Schakt vilka kunde slutföras under hösten. Åtgärderna syftade till att renodla och koncentrera verksamheten både geografiskt och verksamhetsmässigt. Siljan Schakt har nu en bra orderbok för 2024 – sett till både storlek och typ av nya projekt. Värt att notera är att vi har haft en rimlig beläggningsgrad på egna resurser under större delen av året i koncernen som helhet varför större personella åtgärder utöver Siljan Schakt inte krävts. Dock har många arbeten varit mer av servicekaraktär vilket innebär lägre omsättning och lägre bidrag för att täcka overheadkostnader vilket medför försämrad lönsamhet.

Under 2023 genomförde vi förvärvet av Scandinavian Road-construction. Bolaget bidrar till Infreas förmåga att genomföra större infrastrukturprojekt inklusive tunnlar och betongarbeten. Vi ser en attraktiv projektkategori i just den typen av omfattande projekt där flera dotterbolag kan samverka i både upphandling och genomförande av projekt mot större beställare. Ett bra exempel på ett sådant projekt är den sista etappen på E4an vid Ljungby som Jonab påbörjade under hösten. Ett arbete på flera hundra miljoner kronor med Trafikverket som kund. Denna typ av projekt finns det stort behov av i Sverige till följd av den stora underhållsskulden som successivt byggts upp, och Infrea vill vara med och bidra.

En annan aspekt på utveckling som drivs av de större kunderna, både privata och offentliga, är att hållbarhetsfrågorna tydligt ökar i vikt när beställare väljer markentreprenör. Det avser basala saker som vilka färdmedel vi använder till ökade krav på hållbara processer i bolagens kvalitet- och miljöarbete. Flera bolag inom Infrea har under året certifierat sig enligt olika standarder, och ytterligare certifieringar inom kvalitet och miljö är att vänta under 2024. Vi har aktivt intensifierat detta arbete då vi både ser att kunderna premierar och kräver det samtidigt som vi själva ser nytan via förbättrade processer och rutiner. Ovanpå detta kommer redovisningskraven som blir påtagligt mer omfattande kommande år i och med införande av EUs taxonomi och CSRD. Infrea ser att vi som grupp kan stötta bolagen att möta kunders framtida hållbarhetskrav vilket vi ser som en potentiell konkurrensfördel mot andra lokala aktörer på marknaden med mindre resurser.

Nettoomsättningen för 2023 uppgick till 2 014,2 Mkr, vilket ska jämföras med 2 089,6 för 2022. EBITA för året uppgick till 12,9 Mkr gentemot 94,3 för 2022. De största bakomliggande påverkansfaktorerna är förlusterna i Siljan Schakt, tappad lönsamhet i enskilda bolag med exponering mot bostadsbyggande, pressad prisnivå i asfaltverksamheten samt några projekt- och kundförluster.

Lönsamheten för året är inte i linje med förväntan och kräver förbättrad riskhantering och styrning. Under 2023 har vi därför arbetat aktivt med vårt rörelsekapital, vilket medfört ett bättre resultat mot slutet av året, men även med noggrannare projektgenomgångar för att dela kunskap och se riskerna så tidigt som möjligt. Vi kommer under 2024 att fortsätta vårt arbete med detta och även lägga ökat fokus på kassaflöde och likviditet. Som relativt nytillträdd vd ser jag områden där vi kan och ska bli bättre och starkare. Jag vet också att vi redan nu kan bättre. Upp till bevis, kort sagt.

Under 2024 kommer vi som koncern att jobba vidare med att:

- utveckla vår styrmodell och stärka samarbeten inom koncernen som vi ser potential i.
- fokusera på att lära oss än mer om våra kunders behov och hur vi kan stötta dem.
- välja projekt med än större omsorg utifrån våra styrkor.
- stärkt kassaflödesfokus bland annat genom förbättrade processer i pågående projekt.
- förtydligad riskhantering med fokus på de mest väsentliga affärsriskerna.

- gradvis börja integrera hållbarhet som något naturligt i Infreas erbjudande och genomförande.

Den lägre förvärvstakten senaste tiden är sett till ovanstående av godo och ger oss tid att jobba disciplinerat så att vi uthålligt höjer oss "ett snäpp". I samband med bokslutskommunikén annonserade Infrea också en fullt garanterad företrädesemission där våra största ägare tydligt visar sin långsiktiga tro på bolaget genom att garantera hela emissionen utan kostnad. Denna ger oss förutom en allmänt stärkt balansräkning också möjlighet att delta i fler lite längre och större projekt. Det ökar naturligtvis även vår flexibilitet att handla snabbt om bra förvärvsmöjligheter skulle uppstå.

När jag lyfter blicken pratas det nästan dagligen i nyheter och tidningar om Sveriges underhållsskuld inom infrastruktur, som har byggts upp under decennier. Trafikverkets tioårsplan beskriver till exempel att det behövs investeringar i transportsystemet på över 1 100 Mdr för att bibehålla infrastrukturens funktionalitet och genomföra investeringarna i gällande plan. Till det adderas satsningar inom energi- och kraftsektorn, Sveriges inträde i Nato och att bostadsbyggandet kommer behöva öka igen från dagens mycket låga nivåer. Investeringsbehoven ökar alltså och som jag läser det, under en ganska lång tid. Allt det här kommer sammantaget att ge oss ett attraktivt marknadsläge för Infreas bolag framöver.

Vår verksamhet har tydliga säsongsvariationer och första kvartalet är svagt både omsättnings- och resultatmässigt. Verksamheten inom asfalt och beläggning påverkas mest men även vår andra verksamheter påverkas tydligt, bland annat av väder. Med lägre aktivitet i produktion ägnas i stället tid åt att förbereda inför säsongen med anbudsinslämningar, reparationer och kompetensutveckling av personal.

Jag är övertygad om att vi genom ett förbättrat nyttjande av koncernens alla förmågor, en gradvis men tydlig integrering av hållbarhetsfrågor och med än större fokus på våra kunders behov, kommer vara ett av de företag som kan bidra mycket i denna marknad. Detta till gagn för både kunder, anställda och aktieägare.

**Martin Reinholdsson,**  
Verkställande direktör och koncernchef, Infrea

# Vi lägger grunden för morgondagens samhälle

Infrea arbetar med att underhålla, förbättra och bygga ut Sveriges infrastruktur. Vi är en ung industrigrupp men med lång och gedigen erfarenhet.

Vår affärsidé är att äga och utveckla verksamheter med lokal närvaro och stark entreprenörskraft inom våra affärsområden Mark & Anläggning samt Vatten & Avlopp. Hos oss står dotterbolagen i fokus, och ges rätt förutsättningar att växa och fortsätta utvecklas.

Även om vi är en relativt ung industrigrupp har alla våra entreprenörskraftiga verksamheter lång erfarenhet. De är kunniga tjänstespecialister inom entreprenad, service och underhåll, som ser till att Sveriges infrastruktur underhålls och förbättras.

Vi utför mark- och anläggningsentreprenader samt vatten- och avloppsarbeten inom våra båda affärsområden. Vi tar också hand om reparation och underhåll av det som redan är byggt – till exempel slitage på asfalterade vägar eller renovering av gamla ledningar. Kundportföljen omfattar främst kommuner, statliga verk, industrier samt små och medelstora företag.

Geografiskt täcker våra verksamheter idag in en stor del av Sverige. Från Skåne och Halland, en stark förankring i Göteborgsområdet, via Västergötland och Östergötland mot Stockholmsregionen och vidare till Dalarna, Hälsingland och Jämtland.

Vår styrka som industrigrupp tydliggörs när våra verksamheter kompletterar varandra med sina olika specialisttjänster. Vi kan då identifiera synergier och skapa möjligheter att ta sig an större uppdrag. Vår storlek ger oss också konkurrensfördelar mot den fragmenterade infrastrukturmarknadens mindre aktörer, som får svårare att konkurrera om större uppdrag.



**Namnet Infrea** är en ordlek med begreppen infrastruktur och kreera, som står för att skapa och bygga. Och det är just det vi enkelt förklarar gör – vi lägger grunden för Sveriges infrastruktur. Vårt varumärke är just enkelt, inte tillgjort eller extravagant. Vi är stabila, entreprenöriella och utmanande, vilket också speglas i vår identitet.





# Infreas resa

Infrea etablerades 2017 med idén om att det fanns en lucka på marknaden för en stark aktör inom segmentet infrastruktur. Idag äger vi 15 bolag som alla är framgångsrika och entreprenörsdrivna på sina lokala marknader.

## 2017

### Infrea bildas

Den 11 oktober 2017 får bolaget namnet Infrea. I koncernen ingår Asfaltsgruppen, BST Brandskyddsteamet, Cleanpipe och Cija Tank.

## 2018

### Börsinträde

En viktig milstolpe nås. Infrea gör inträde på Nasdaq First North Growth Market den 20 april 2018.

### Tälje Mark välkomnas

Under december månad förvärvas Tälje Mark till 70 procent.

## 2019

### Affärsområde Brandskydd utgår

Den 1 februari förvärvas Swe Sprinkler som ett dotterbolag till BST Brandskyddsteamet. Senare under året avyttras affärsområde Brandskydd.

### Tälje Mark och Asfaltsgruppen helägda

Infrea förvärvar resterande aktier i Tälje Mark och Asfaltsgruppen.

### Byte av börslista

I juni byter Infrea lista till Nasdaq First North Premier Growth Market.

### Tre nya medlemmar i Infrea-familjen

I oktober 2019 förvärvas Mark & VA, Siljan Schakt och Anläggningsgruppen.

## 2020

### Bramark välkomnas som Bramark & VA

I april förvärvas bolaget Bramark. Från den 1 juli går Bramark samman med tidigare förvärvade Mark & VA i Göteborg och drivs fortsättningsvis som Bramark & VA.

### Asfaltverk invigs

I september invigs Asfaltsgruppens nya asfaltverk i Vagnhärad.

### Ytterligare förvärv på västkusten

Under september förvärvas Infrea Mikael's Grävtjänst.

## 2021

### Gjutasfalt adderas i erbjudandet

Duo Asfalt förvärvas och tillför nya produkter till portföljen.

### Hälsingland adderas till geografi

I maj förvärvas bolaget Anläggarteamet, baserat i Hälsingland.

### Byte till Nasdaq Nordic Small Cap

I juni noteras Infreas aktie på Nasdaq Nordic Small Cap.

### Välkommen Jonab Anläggning

Jonab Anläggning förvärvas, koncernens hittills största förvärv.

## 2022

### Starkare i Uppsala och Stockholm

Upplands Markentreprenader förvärvas.

### Fräsning av asfalt

I mars förvärvas bolaget Rotomill, tjänstespecialist inom fräsning av asfalt och andra hårda ytor.

### Steket tas in i Jämtland

Förvärv av Markentreprenader Östersund.

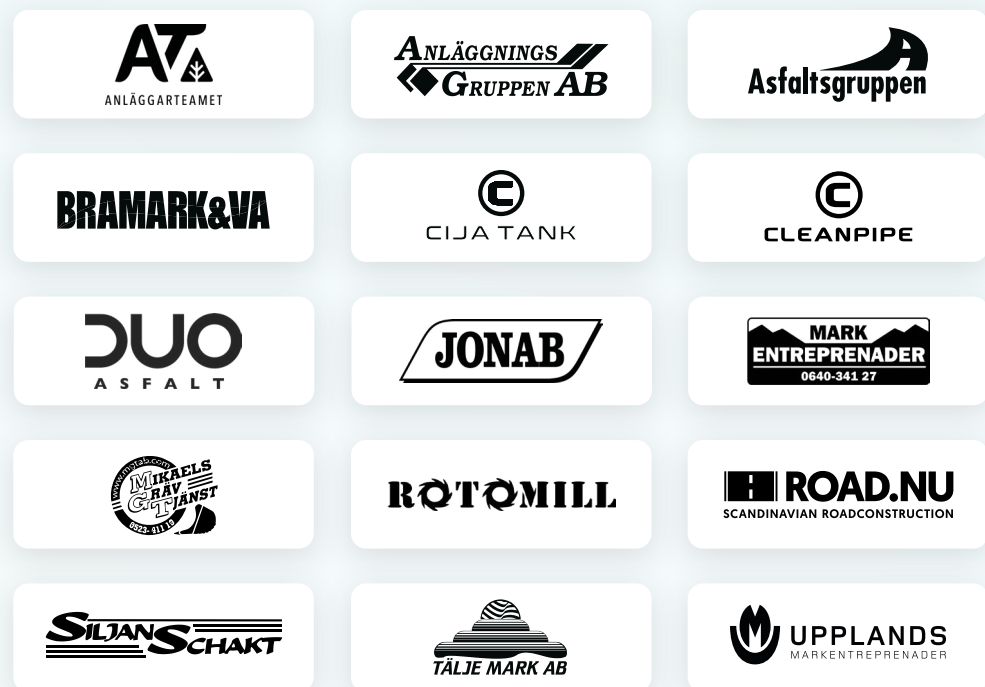
## 2023

### Bygger muskler i Mellansverige

Scandinavian Roadconstruction förvärvas och blir gruppens 15:e dotterbolag.

# Geografisk närvaro

Vår struktur och storlek skapar möjligheter till utökade marknadsandelar i takt med att vi växer geografiskt på den fragmenterade marknaden. Genom att växa geografiskt smart kan vi bidra till varandra mellan verksamheterna – i stället för att konkurrera om samma kunder, på samma marknader. Kartan visar vart våra kontor och anläggningar finns. Gemensamt täcker vi in stora delar av Sverige, med fokus på storstadsregioner.





# Så skapar vi värde

Varje dag bidrar vi till att människor upplever trafiksäkerhet, effektiv samhällslogistik samt får bo och leva i trygga och trivsamma städer.

## Våra tillgångar

### Våra medarbetare

- Erfarenhet och kompetens
- Från projektering till utförande

### Vårt nätverk

- Lokal förankring och långa kundrelationer
- Väl inarbetade relationer med underentreprenörer

### Fasta tillgångar

- Modern maskinpark och specialverktyg
- Strategiskt placerade produktionsanläggningar

### Råvaror

- Bitumen
- Stenkross och grus
- Cement och betong

### Finansiella tillgångar

- Långsiktig ägarbas
- Kostnadseffektiv finansiering
- Tillgång till kapitalmarknad

## Vad vi gör


Vi leder och genomför *projekt*

Vi utför samhällsnyttig *service och underhåll*


Vi *producerar material* av olika förädlingsgrader

## Vad vi producerar

 Markförberedelser och grunder

 Vägar och tunnlar


 Broar och trafikplatser

 Kajer och hamnar

 Gång och cykelvägar

 Parkmiljöer

 Ytskikt och beläggning

 Hållbar vatten-, avlopps- och avfallshantering

Trafiksäkerhet

Effektiv  
samhällslogistik

Trygga trivsamma  
städer



## Värde för våra intressenter

- Målet är att skapa värdestegring över tid för våra ägare och investerare.
- Våra medarbetare får fler möjligheter med Infrea som ägare.
- Våra kunder får trygghet genom att Infrea står bakom deras lokala entreprenör.
- Samhället får tillgång till rent dricksvatten, välfungerande trafiklösningar och effektiva avloppssystem.
- Infrastrukturmarknaden förstärks av att vi bidrar till utveckling och professionalitet.



## Affärsområde Mark & Anläggning

Trygga städer kräver ett fungerande vägnät för effektiva transporter och ett smidigt vardagsliv. Lösningarna inom vårt affärsområde Mark & Anläggning bidrar till förbättrad infrastruktur vilket gynnar både samhälle och invånare.

### Lokal styrka bygger för framtiden

Vid utgången av 2023 hade vi 13 dotterbolag inom vårt affärsområde Mark & Anläggning som i år tillsammans omsatte 1 836 Mkr. De är lokalt starka tjänstespecialister inom mark- och anläggningsarbeten som erbjuder allt från schaktning och grundläggning till anläggning av olika ytmaterial.

Inom koncernen har vi egen produktion av olika sorters asfaltmassa, en modern maskinpark och i vissa regioner egna grus- och bergtäkter. Det gör att vi kan säkerställa kvaliteten på våra leveranser, vara kostnadseffektiva och att vi kan bygga hållbart och för framtiden.

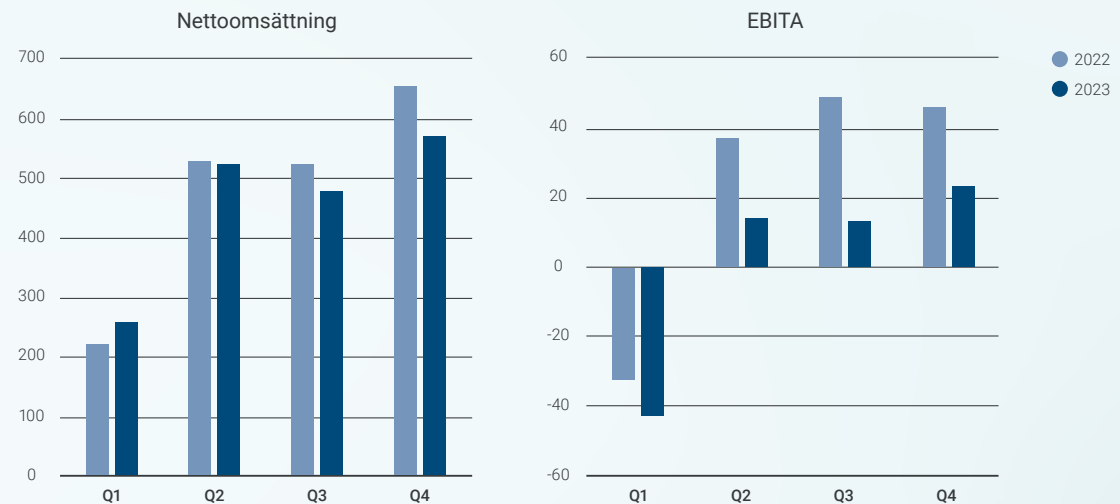
### Vårt tjänsteerbjudande

- Markentreprenader
- Grundläggning
- Schaktning
- Finplanering
- Asfaltering inklusive produktion av asfalt
- Gjutasfalt

### Konkurrenser

Inom affärsområdet Mark & Anläggning finns konkurrenter dels i form av stora aktörer som verkar nationellt som exempelvis NCC, Peab, Skanska och Svevia, dels i form av lokala aktörer som endast verkar i samma närområden som Infreas dotterbolag.

Infreas dotterbolag sida 77





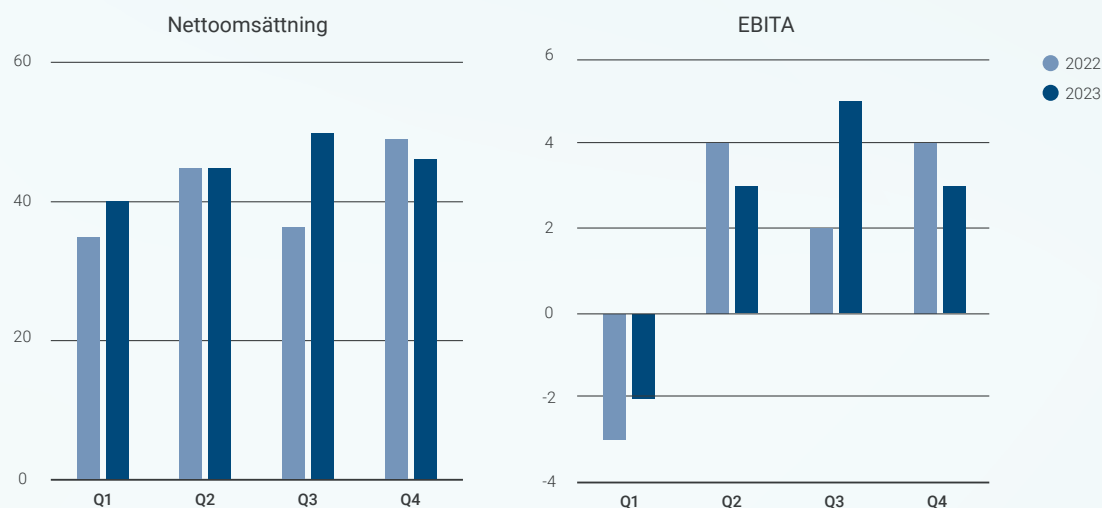
# Affärsområde Vatten & Avlopp

Trivsamma städer har rent vatten i kranen, fungerande avlopp och en säker avfallshantering. Genom innovativa teknologier och expertis strävar vi efter att bidra till stadsutveckling och förbättrad livskvalitet.

## Ledande och modern teknik

Vid slutet av 2023 hade vi två dotterbolag inom vårt affärsområde Vatten & Avlopp, som i år tillsammans omsatte 181 Mkr. De är lokalt starka inom VA och erbjuder allt från inspektion till reparation av ledningssystem samt hantering av avfall.

Vi har en egen avancerad fordonsflotta med grävsug samt olika spol- och filmbilar inom koncernen. Vår mest högteknologiska filmbil används till exempel för tv-inspektion med GIS-teknologi, vilket gör att vi kan filma rören i marken med GPS-positionering, lokalisera problemkällan samt presentera detta för kunden med visuellt material.



## Vårt tjänsteerbjudande

- Rörinspektioner med kameror
- Högtrycksspolning
- Slamsugning
- Torr- och grävsugning
- Relining
- Transport av farligt avfall och restvatten

## Konkurrenser

Inom affärsområdet Vatten & Avlopp finns det relativt få konkurrenser i form av stora aktörer som täcker Infreas geografiska marknader. Rikstäckande konkurrenser är bland annat Norva24 och Recover. Därtill finns också en rad lokala aktörer som verkar i samma närområden som Infreas dotterbolag.

Infreas dotterbolag sida 77

## STRATEGI

# Decentraliserad strategi med lokalt starka dotterbolag



Infreas affärsstrategi bygger på att äga och utveckla entreprenöriella bolag. Våra dotterbolag är lokalt starka med en bred kundbas inom samhällsnyttig infrastruktur.

När vi växer i storlek är det viktigt för oss att värna om entreprenörskapet i de bolag vi förvärvar. Därför arbetar varje dotterbolag som vi välkomnar till vår industrigrupp entreprenördrivet för att ta sin affär framåt. Med Infrea som ägare får de behålla sin lokala bestämmanderätt, samtidigt som de får en stärkt finansiell position vilket skapar möjlighet för att utvecklas och växa. Framförallt får de ett nätverk av andra bolag i samma bransch som kan bidra med kompetensdelning, projektsamarbete och synergier på både intäkt- och kostnadssidan.

Organisationen är decentraliserad vilket innebär att ett stort ansvar är delegerat till lokal ledning för respektive dotterbolag. Det är ett medvetet val vi har gjort, för att säkerställa att viktiga beslut kan tas snabbt och med närhet till både kunder och medarbetare. Något en central stabsfunktion inte kan uppfylla på samma vis.

Alla dotterbolag har en stark position på sin lokala marknad tack vare sin specialistkompetens och erfarenhet.

*"Hos Infrea får vi behålla det lokala ansvaret och beslutsfattande gällande vår löpande verksamhet. Samtidigt får vi stöttning och möjlighet till samarbete och kompetensutbyte med de andra dotterbolagen i gruppen, vilket hjälper oss att utvecklas."*

*"Det blir det bästa av att två världar – man får snabbheten av ett mindre bolag men med en större koncerns styrka och kompetens i ryggen"*

Carl-Johan Grimslätt, vd på Bramark & VA







### Lokalt självbestämmande

Hos Infrea behåller de bolag vi förvärvar sitt namn, sin ledning och sin kultur efter att ha blivit en del av Infrea. De har direkt kontroll över, och ansvar för, sin tillväxt och lönsamhet samt verksamhetens utveckling i bolaget. Detta är en viktig faktor för att behålla nyckelpersoner och det bidrar i sin tur till kontinuitet och trygghet för medarbetarna, även med Infrea som ägare. Den här organisationsmodellen tror vi genererar effektivitet i affärer, resultat, kassaflöde och hållbarhetsaktiviteter, då rätt beslut fattas av de som känner till verksamhetens och kundens behov bäst. På så vis får vi en hög flexibilitet och stark entreprenörsanda i Infrea, samtidigt som stöd finns att få för strukturella förbättringar.

### Synergier genom att vara en del av Infrea

Vår decentraliserade verksamhetsmodell ger hög grad av självständighet i den dagliga verksamhet. Samtidigt ger Infreas storlek ökande möjligheter att ta marknadsandelar och hitta möjliga synergier med systerbolagen. Det skapar en positiv effekt för alla parter. I grupp har vi ökad styrka; som enskilda företag står vi inför utmaningar när det gäller att konkurrera om större uppdrag på den fragmenterade infrastrukturmarknaden.

### Kostnadssynergier

Dotterbolagen kan dra nytta av koncernens gemensamma resurser vid till exempel inköp, kvalitets- och ledningssystem, marknadsföring och administration. Något som kan leda till lägre kostnader och ökad effektivitet.

### Intäktssynergier

Dotterbolagen kan utnyttja koncernens varumärke, referensprojekt, kompetens och erfarenhet. Det kan leda till ökad försäljning, förbättrad kundlojalitet och prissättning vilket leder till att vi tar marknadsandelar.

### Kapitalsynergier

Dotterbolagen får tillgång till koncernens finansiella styrka, kreditvärdighet, kapitalmarknad, etc. Det kan leda till lägre kapitalkostnad, bättre finansieringsvillkor, större investeringsmöjligheter och riskdiversifiering





# Lönsam tillväxt

Förvärv är en del av Infreas strategi - vi söker entreprenörsdrivna bolag med stark lokal marknadsposition.

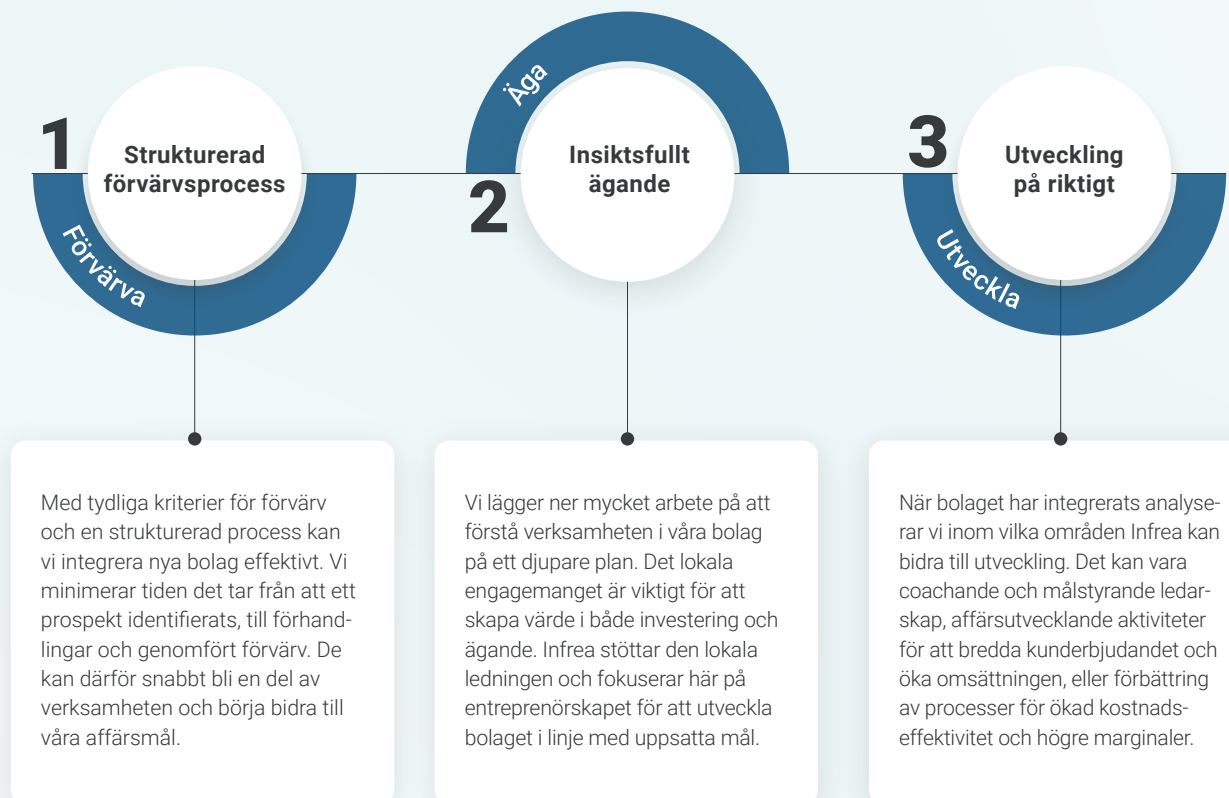
Vår förvävsstrategi lägger lika stor vikt vid alla steg som leder fram till förvärvet, som det som kommer efteråt. Vi förvärvar, äger och utvecklar våra bolag med ett långsiktigt engagemang. Vi engagerar oss i utvecklingen av koncernbolagens ledarskap, kundrelationer, lönsamhet och kassaflöde – vilket skapar långsiktig trygghet och stabilitet.

Förutom baskriterier på lönsamhet och marknadsposition vill vi även att potentiella förvärv bidrar strategiskt geografiskt och/eller kompetensmässigt och på så sätt fyller sin funktion i koncernens utveckling. Då undviker vi också intern konkurrens mellan dotterbolag om samma kunder, på samma marknader. Med olika specialisttjänster kompletterar koncernbolagen varandra i erbjudandet och kan samarbeta och stödja varandra.

Infrea som koncern kan därmed hitta och utnyttja synergier, samt ta större och mer lönsamma uppdrag. Det ger oss en fördel gentemot konkurrenter och hjälper oss att öka vår marknadsandel. Än så länge finns Infrea bara inom Sverige, men på lång sikt är expansion inom Norden en möjlighet.

För att ett förvärv ska vara intressant för Infrea krävs att bolaget uppfyller dessa kriterier:

- Passar väl in i Infreas struktur.
- Har en tydlighet i sitt marknadssegment och stark lokal marknadsposition.
- Är lönsamt med bra kassaflöde och med god tillväxtpotential.
- Har en rimlig värdering och en rimlig risknivå.
- Omsätter 40–400 MSEK, med fördel 100–200 MSEK.









## MARKNAD

# Stabil marknads- utveckling i sikte



När pandemin ebbade ut gick Sverige istället under 2023 in i en lågkonjunktur. Inflation och räntor har varit höga under året, vilket har dämpat investeringarna inom infrastrukturen. Trots det ser vi framåt en stabil utveckling på marknaden.

Anläggningsmarknaden, där Infrea verkar inom infrastruktur, är relativt konjunkturstabil över tid. Infrastruktur gynnar sysselsättning, tillväxt och är helt enkelt en viktig och långsiktigt stabil nisch för både ekonomi och samhälle.

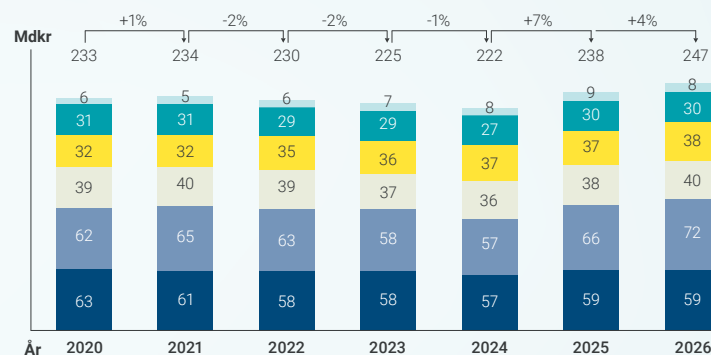
I Infrea räknar vi i begreppet infrastruktur in alla delar av mark och anläggning, vatten, avlopp och relaterad avfallshantering. Genom våra infrastrukturprojekt bidrar vi på så vis till att skapa en fungerande samhällsstruktur, förutsättningar för trafiksäkerhet, effektiv samhällslogistik samt trivsamma städer och stadsmiljö. Investeringarna på vår marknad har dock minskat under året.

Bedömningar om framtidsutsikterna för de kommande åren visar att de sammanlagda investeringarna i den svenska anläggningsmarknaden väntas uppgå till cirka

222 Mdkr för 2024, en minskning med runt 1 procent gentemot 2023. Infrastrukturmarknaden är med andra ord endast påverkad i begränsad utsträckning trots den rådande lågkonjunkturen.

Går inflationen ner mot Riksbankens mål kan det finnas utrymme för nuvarande regering att göra större satsningar i närtid. Bedömningen är dock att investeringarna i infrastrukturen kommer ta rejäl fart först under 2025 och 2026 med en tillväxt om 7 respektive 4 procent sett i fasta priser.

Sammantaget innebär det att marknaden kommande år kommer uppvisa en strukturell tillväxt samtidigt som Infreas befintliga marknadsandel medför stora möjligheter för att fortsätta växa.



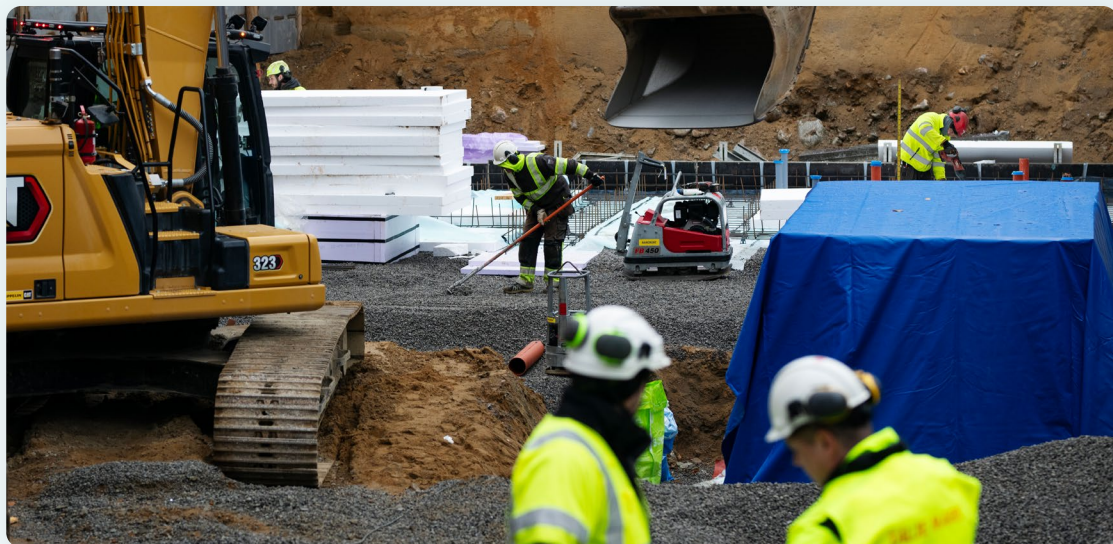
### Svenska anläggningsmarknaden per segment, fasta priser\*

Totalmarknaden för anläggning är 225 Mdkr, varav den adresserbara marknaden för Infrea med nuvarande bolag är cirka 100 Mdkr.

- Marin infrastruktur
- Övrig anläggning
- Kommunaltekniska anläggningar
- Järn- och spårvägsanläggning
- Energianläggning
- Vaganläggning

Källa: Prognoscentret  
\* Fasta priser i 2022 års prisnivå.





## Hur går det för anläggningsmarknaden?

Trafikverket säger att 40 procent av de statliga vägarna är i dåligt eller mycket dåligt skick. Det kan vara sprickor, gropar, sår eller ojämnheter som påverkar framkomligheten och trafiksäkerheten. Renoveringsbehovet är helt klart stort för att kunna säkerställa kvaliteten på svenska vägar.

Enskilda bolag har tidigare haft en betydande exponering mot de delar av infrastrukturmarknaden som kan kopplas till bygginvesteringar, även om koncernens totala exponering är låg. Investeringar i denna del av marknaden väntas falla under 2024, innan en vändning kommer 2025. Där bostadsbyggandet går ner, går lokalbyggandet mot strömmen, bland annat på grund av industrisatsningar. Men också på grund av logistik, flera stora kontorsprojekt samt offentliga investeringar i byggnation av till exempel nya sjukhus och andra vårdmottagningar, till följd av en åldrande befolkning.

Sammantaget innebär det att framtidsutsikterna för vårt affärsområde Mark & Anläggning ser goda ut trots rådande konjunkturläge.

## Hur går det för VA-marknaden?

Att Sveriges vattenledningar och avloppssystem på många håll är föråldrat, med stora renoveringsbehov, märks tydligt i Infrea. Det blir allt vanligare för våra VA-bolag att hjälpa kunder med akuta stopp.

Sveriges infrastruktur för dricksvatten och avlopp (VA) bedöms enligt branschorganisationen Svenskt Vatten ha ett årligt investeringsbehov på 31 Mdkr, vilket innebär 560 Mdkr fram till 2040. Ledningsnätet är den anläggning som står för det enskilt största investeringsbehovet och en något mindre andel för vatten- och avloppsreningsverk.

Den faktiska årliga investeringstakten ligger runt 20 Mdkr. Detta innebär en underinvestering varje år på ca 10 Mdkr och en växande investeringsskuld om investeringarna fortsätter ligga på dagens nivå.

Det gör att prognosen för vårt affärsområde Vatten & Avlopp ser positiv ut.

*Källor: Prognoscentret och Svenskt Vatten*



# Anläggningsprojektets fyra faser och vårt erbjudande

Infrastruktur påverkar samhället, både ekonomiskt, socialt och miljömässigt. I värdekedjan ligger vår största andel uppdrag inom markarbeten, samt grundläggning och asfaltering. Vi erbjuder dock även stöd och tjänster inom planering och förberedelser, samt slutförande och underhåll. På nästa sida visas några exempel på projekttyper.

## Planering och förberedelser

I den inledande fasen av ett anläggningsprojekt tas en plan fram för vad som ska byggas, vilka krav som ställs på byggnationen från både beställare och statlig myndighet, som exempelvis detalj- och områdesplaner.

Baserat på beslutat upplägg tas ett underlag fram som skickas av beställaren till entreprenörer för anbud och prissättning av projektets olika faser.

Vi kan stödja beställaren i planeringsfasen genom att rekommendera vilken typ av process för markarbeten och grundläggning som blir mest ändamålsenlig och kostnadseffektiv.

1

## Markarbeten

När projektet startar är det första steget att iordningställa marknaden genom att:

- jordmassor schaktas bort för att göra marken plan/byggbar.
- marken stabiliseras med t.ex. pålar och spont.
- rör och andra installationer som går i marken installeras.
- nytt material adderas för att säkerställa dränering och att marken blir stabil.
- nya vägar anläggs eller uppgradering av befintliga vägar genomförs.

Vi har ett heltäckande erbjudande och kan agera totalentreprenör med ansvar för hela processen med markarbeten och grundläggning. Alternativt kan vi gå in som underleverantör inom delar av processen. Vi erbjuder även hantering och leverans av material från våra egna grus- och bergtäkter.

2

## Grundläggning och asfaltering

När marken är iordningsställd ska en grundläggning för byggnation göras vilket innebär att:

- betongplatta ska gjutas som blir basen där installationer för exempelvis VS gjuts på plats.
- tätskikt skapas i grundläggningen i form av gjutasfalt.
- anlagda vägar asfalteras, eller befintliga vägar förbättras med fräsning av gammal asfalt och anläggning av ny asfalt.

Vi har ett heltäckande erbjudande och kan agera totalentreprenör med ansvar för hela processen med markarbeten och grundläggning. Alternativt kan vi gå in som underleverantör inom delar av processen. Vi erbjuder asfaltering eller gjutasfaltering via produktion i våra egna asfaltverk.

3

## Slutförande och underhåll av byggnaden

I sista fasen färdigställs byggnaden och installationer som el, VS, ventilation och kyla utförs. Till sist genomförs en finplanering där grönytor kring byggnaden iordningställs med till exempel planering av gräs, buskar, träd och stensättningar.

I den här fasen erbjuder vi finplanering av markytor kring byggnaden för att skapa en trivsam utemiljö. Vi kan även hjälpa till med kommande underhåll av rörinstallationer genom spolning, filmning och relining av rören.

4





## Parkering och grönytor i bostadsområde

Vi utför markarbete och finplanering av områden där människor bor och lever. Här behövs det ytor för rekreation och trivsel som lummiga parker, öppna gräsmattor och planteringar med blommor. Det behövs även släta parkeringar.



## Avloppsmagasin

Avlopp från samhällets dagvattenledningar samlas i fördröjningsmagasin som har till uppgift att utämna flödet från spill- och dagvattennätet för att förhindra översvämning av bland annat avloppsvatten. Vid byggnation och driftstopp rensar vi med grävsugar och en slamsugningsbil och allt hanteras säkert och tryggt för miljön.



## En ny förskola eller skola byggs

När en stad växer med fler medborgare behövs fler förskolor och skolor. Vi utför markarbete både för kommande byggnader och lokaler, men även för själva skolområdet.




## Anläggning av ny väg

Vi erbjuder stöd och rådgivning i planeringsfasen och kan ge rekommendationer. När det blir dags för markarbeten bistår vi med allt från schaktning till grundläggning och asfaltsfräsning. Till slut kan asfalten anläggas och människor kan efter öppning börja använda vägen för att ta sig till sina mål.







SCANDINAVIAN ROADCONSTRUCTION

# 250 meter tunnel med miljöfokus

På Gasverksvägen i stadsdelen Hjorthagen i Stockholm råder full aktivitet. Här utför Scandinavian Roadconstruction en komplett entreprenad av en 250 meter lång lastbilstunnel in till Stockholm Exergis stora värmeverk.



Tunneln, avsedd för lastbilar som ska kunna köra in till värmeverket, är en del av stadens utvecklingsplan för området kring Ropsten, Lidingöbron och Frihamnen. För att klara av de höga miljökraven från staden har Scandinavian Roadconstruction satsat på hållbara lösningar som minskar koldioxidavtrycket och utsläppen. Men det fanns även andra utmaningar.

– Det här är ett av de mest spännande och komplexa projekten vi har varit med om, säger Göran Martinsson, vd för Scandinavian Roadconstruction.

Han berättar att en stor utmaning var att berget där tunneln skulle sprängas hade använts till lagring av nafta, ett flytande bränsle som omvandlas till gas när det kommer i kontakt med luft. Det innebär att det fanns en risk för explosion vid varje sprängning.

– Vi fick göra provtagning och provborrning i varje skede för att se om det förekom nafta, och i så fall hur mycket som hade trängt in i bergsprickorna och åtgärda det genom att "vädra ut den" innan sprängning. Vi fick också ha en speciell rutin för att hantera eventuella bränder.

Nu ser Göran fram emot att tunneln tas i trafik sommaren 2024 och mot resultatet av de andra uppdragen de utför i området där Scandinavian Roadconstruction har ett helhetsansvar. Arbetet innefattar väg- och brobyggnation, ytterligare en tunnelentré som ska leda till ett parkeringsgarage samt anläggning av en park ovanpå värmeverkstunneln.

Scandinavian Road Construction är ett familjeföretag som har funnits sedan 1970-talet. I maj 2023 blev bolaget en del av Infrea-koncernen inom affärsområdet Mark & Anläggning.

– Vi kände att det var dags att sälja för att få rätt förutsättningar att växa. Infrea kändes seriösa, stora och trygga och vi fick en bra kontakt. Nu har vi tillgång till mer resurser och kompetens, vilket gör att vi kan ta oss an ännu större och mer avancerade projekt.

Läs mer om Scandinavian Roadconstruction

### Fakta om projektet

Utvecklingen av Norra Djurgårdsstaden startade redan år 2000 och sker till stor del på områden som tidigare använts för gasproduktion, hamnverksamhet och andra industriverksamheter.

I området planeras minst 12 000 nya bostäder och 35 000 arbetsplatser som ska stå färdigt år 2030. Sprängningsarbetet för tunneln som Scandinavian Roadconstruction utfört blev klart i maj 2023 och sedan dess pågår arbetet med att färdigställa tunneln.

Vid tunnelmynningen i Ropsten byggs en cirka 20 meter lång entré, som när den är klar kommer täckas över och bli del av en park och en gångbana.



# Effektiv riskhantering



Infrea är exponerat för strategiska, operativa och finansiella risker som skulle kunna ha betydande påverkan på bolaget. Riskhantering är en normal del av verksamheten och identifierade risker följs upp regelbundet av koncernledningen och avrapporteras till styrelsen.

## Riskhanteringsåret

Vår riskhantering följer en standardiserad, årsövergripande process som inleds med riskanalys och en genomlysning av koncernens väsentliga risker för att se på vilket sätt de kan och bör adresseras. Vi ser till att det finns styrdokument, processer och adekvata interna kontroller på plats i verksamheten för att motverka och hantera riskerna. Under verksamhetsåret utförs en självutvärdering för att följa upp att kontroller och processer är utformande på ett lämpligt sätt, vilket sedan ligger till grund för beslut om eventuella åtgärder till kommande år.



## Ansvarsområden

Ansvaret inom koncernen är decentraliserat. Vår koncernchef ansvarar för att den årsövergripande riskprocessen följs och för avrapportering till styrelsen. Dotterbolagens respektive vd ansvarar i sin tur för riskarbetet i verksamheten och att det fungerar som avsett, i annat fall sker återrapportering till koncernchef och åtgärder vidtas.

På nästkommande sidor presenteras ett urval av de väsentliga risker som identifierats för koncernen, uppdelat på strategiska, operativa respektive finansiella risker.



Ett effektivt och strukturerat riskarbete kan utöver riskreducering både skapa bättre affärs­möjligheter, och leda till tryggare medarbetare.



## Risk

**Förändringar i omvärldsekonomin**

Försämrat säkerhetsläge och osäkerhet i omvärlden kan skapa en kort- eller långsiktig instabilitet på marknaden. Geopolitiska konflikter har inneburit oro i världsekonomin med omfattande påverkan genom snabba prisökningar på materiel, drivmedel och energi. Detta kan i sin tur driva på inflationen och har under de senaste två åren inneburit kraftigt höjda räntor och att Sverige gått in i en lågkonjunktur. Det har påverkat befintliga och potentiella kunders möjligheter och benägenhet att starta projekt. I pågående projekt kan kostnadsökningar innebära en minskad marginal. Den lägre aktiviteten i bostadssektorn har inneburit ökad konkurrens och att fler aktörer lämnar anbud på anläggningsprojekt.



## Hantering

Bevakas genom uppföljning av finansiella data från dotterbolagen, samt genom offentliga indikatorer och omvärldsanalys. Efter de hastiga kostnadsökningarna under 2022 har det blivit allt vanligare med någon form av indexklausuler i avtal vilket delvis, men sällan fullt ut, minskar risken i befintliga projekt. Nya anbud lämnas med aktuella kostnadsnivåer men det sker alltid med ett visst eftersläp. Infrastrukturprojekt bedöms generellt vara mindre påverkade av konjunktursvängningar än andra branscher. Den direkta exponeringen mot bostadssektorn är låg för Infrea som helhet men vissa dotterbolag som tidigare haft en stor andel bostadsbyggare som kunder har haft ett betydande tapp i omsättning vilket medfört att man behövt ta sig in i nya segment på marknaden.

**Konkurrens**

Infrea kan tvingas göra kostnadskrävande investeringar eller prissänkningar för att anpassa sig till en ny konkurrenssituation.



Bevakas genom analys och uppföljning av dotterbolagens verksamhet vilket även innefattar framåtriktad information så som orderbok, utestående offerter etc. Vi har en kontinuerlig dialog med kunder och följer våra konkurrenters aktiviteter.

## Risk

**Projektrisiker och avtalsrisker vid kontraktsskrivning**

Det finns en risk att avtal med kunder tecknas med, för Infrea, ofördelaktiga villkor avseende prisbild eller risk i projekt, vilket kan resultera i framtida nedskrivningar av projektresultat. Projekt kan även misslyckas i genomförandet utifrån kravställning i avtal avseende exempelvis budget, tidplan eller kvalitet.



## Hantering

Motverkas genom modeller för projektgenomförande, processer för hur avtal tecknas och gedigen erfarenhet hos våra dotterbolag. Inför avlämnande av större anbud sker genomgång med koncernledning och för anbud över vissa nivåer sker även anbudsgenomgång med styrelsen omfattande risk-, resurs- och kalkyluppföljning.

**Arbetsplatsolyckor och miljöolyckor**

Det finns en risk att arbetsplatsolyckor sker i Infrea, exempelvis till följd av bristande rutiner kring säkerhetsarbete vilket kan resultera i personskada, ryktesskada samt legala följder. Vidare bedriver vissa av våra dotterbolag tillstånds- och anmälningspliktig verksamhet och i dessa föreligger en risk för miljöolyckor, exempelvis till följd av bristande rutiner avseende miljöarbete och ledningssystem.



Säkerhet är vår högsta prioritering och ska genomsyra allt vi gör. Vår uppförandekod och vår policy kring arbetsmiljöarbete säkerställer att implementerade och kommunicerade rutiner finns. Våra rutiner omfattar uppföljning av efterlevnad av dessa och arbetsmiljöutbildningar genomförs fortlöpande i dotterbolagen.

**Avbrott i verksamhetskritiska system och dataintrång**

Det finns en risk i Infrea för längre avbrott i verksamhetskritiska system, exempelvis på grund av bristande rutiner för IT-styrning och säkerhet vilket ökar sårbarheten för cyberattacker och eventuella driftstopp.



Vi har en organisation där IT-beroendet bedöms som lågt och har säkerställt lösningar för backup och liknande säkerhetsåtgärder för verksamhetskritiska system i koncernen. Vidare finns en kommunicerad IT-policy och uppförandekod kring företagets information och hur den skall lagras på ett säkert sätt.

**Felaktiga förvärv och misslyckad integration av förvärv**

Det finns en risk att "fel" förvärv görs, där felaktigheter och risker, exempelvis rörande finansiell ställning, inte uppdagas av Infrea. Det finns också en risk för misslyckad integration av genomförda förvärv där bolagets potential eller effektiv styrning inte uppnås.



Vi har en tydlig och strukturerad due diligence-process, och en standardiserad godkännandeprocess där koncernens styrelse involveras innan avtal med säljare tecknas. Vidare har vi en strukturerad process för integration av nya förvärv. För varje förvärv tas en tidplan fram över aktiviteter som ska utföras, av vem och när.

**Risk****Kompetensförsörjning**

Det finns en risk att stå utan rätt kompetens om Infrea inte klarar av att rekrytera, utveckla, motivera och behålla kvalificerade medarbetare; eller om nyckelpersoner i dotterbolag eller ledande befattningshavare i moderbolaget slutar eller blir sjuka.

**Hantering**

Vi erbjuder en arbetsplats med intressanta arbetsuppgifter, bra ledarskap, korta beslutsvägar och möjlighet till inflytande och utvecklingsmöjligheter. Vi vet vilka som är våra nyckelpersoner i koncernen och vi säkerställer dualitet i arbetsmoment för kritiska processer samt att successionsordning finns på plats för samtliga dotterbolag.

**Oetiskt agerande och efterlevande av lagar och regler**

Det finns en risk att lagar och regler ej efterlevs i Infrea till följd av bristande rutiner för uppföljning. Bristande efterlevnad av tillstånds- och anmälningsplikt enligt Miljöbalken eller annan lagstiftning kan leda till förlust av miljötillstånd. Det finns också en risk för oetiskt agerande genom exempelvis mutor, kartellbildning eller ej sund upphandling.



Vi har en formaliserad bolagsstyrning och en tydlig struktur för riskhantering och intern kontroll för att säkerställa efterlevnad av lag, såväl som intern och extern kravbild. Uppförandekod samt miljö-, kvalitet- och personalpolicy finns på plats och uppföljning av efterlevnad sker. En systembaserad visselblåsarstruktur implementerades under 2022.

**Risk****Projektredovisning**

Det finns en risk att intäkter redovisas felaktigt då Infreas verksamhet primärt är projektbaserad inom affärsområde Mark & Anläggning.

**Hantering**

Våra dotterbolag använder en koncerngemensam modell för projektredovisning. Vid förvärv av nytt dotterbolag sker bland annat introduktion gällande projektredovisning. Det finns lång erfarenhet av projektverksamhet i dotterbolagen. Samtliga projekt följs upp och utvärderas månadsvis av dotterbolagen och koncernledning följer löpande större projekt och dess utveckling.

**Värdering av goodwill**

Det finns en risk för minskat goodwill-värde då en väsentlig post i Infreas balansräkning utgörs av goodwill. Denna bygger på antaganden om och bedömningar av framtida kassaflöden och lämplig diskonteringsränta i vår förvärvsintensiva koncern.



Koncernledning och styrelse bevakar och följer löpande värderingen av koncernens dotterbolag och dess koncernmässiga värden. Nedskrivningsprövningar genomförs minst en gång per år.

**Likviditets- och finansieringsrisk**

Det finns en risk att finansiering för att göra planerade förvärv och större investeringar inte erhålls och att de höjda räntenivåerna får en alltför stor inverkan på Infreas finansnetto och resultat. Om inflationen fortsatt är hög under en längre tid kommer det innebära än högre räntekostnader vilket primärt påverkar moderbolaget. Likviditetsrisk kan uppstå om koncernen får problem med att fullgöra sina skyldigheter förknippade till sina finansiella skulder.



Infrea har en central koordinerande roll avseende koncernens finansiering. Vi har processer och rutiner som följs för att bevakas och minimera dessa risker, exempelvis uppföljning och planering av likviditetsbehov och finansiering på kort och lång sikt. Ett långsiktigt bankavtal finns på plats. Styrelse och ledning utvärderar löpande koncernens ränterisker och arbetar för att minimera dessa. För att säkerställa betalningsberedskap följer och arbetar koncernledningen löpande med att övervaka likviditeten i dotterbolagen. Infrea arbetar aktivt med att bredda kapitalförsörjningen över tid.

**Mer om risker**

Väsentliga hållbarhetsrisker beskrivs på sida 43.



# Styrelse



Namn	Tomas Bergström	Charlotte Bergman	Sören Bergström	Erik Lindeblad	Pontus Lindwall	Helene Willberg
<b>Befattning</b>	Ordförande sedan 2021, ledamot sedan 2020	Ledamot sedan 2022	Ledamot sedan 2021	Ledamot sedan 2017	Ledamot sedan 2014	Ledamot, ordf. revisionsutskottet sedan 2020
<b>Född</b>	1971	1963	1956	1973	1965	1967
<b>Övriga uppdrag</b>	Vd i Byggmästare Anders J Ahlström, Ordförande Safe Life AB, Ordförande Talangakademien Ek Förening, Ledamot Ge-Te Media AB, Ledamot Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB (publ), Ledamot Team Olivia Group AB, Ledamot Green Landscaping Group AB.	Ordförande ELU Konsult Aktiebolag, Ordförande Svefa Aktiebolag, Ordförande HRP AS, Ledamot Infranord AB, Ledamot Fast Partner AB.	Ledamot Byggnadsfirman Viktor Hanson AB, Ledamot Franshill Förvaltning AB, Ledamot Distance AB	Ordförande Teamster AB, Ordförande Steeltech i Alingsås AB, Ledamot Luxbright AB, Ledamot Lindeblad Technology AB, Ledamot ZeroPoint Technologies AB, Ledamot Pamica 2 AB, Ledamot Hyker Security AB, Ledamot Scandinavian Port Services AB.	Vd i Betsson AB (publ), Ordförande i Mostphotos AB, Ordförande i Fibbl AB, Ledamot i Solporten Fastighets AB, Ledamot Actorius AB.	Ledamot Thule Group AB, Ledamot Enzymatica AB (publ), Ledamot Re:NewCell AB, Ledamot Byggfakta Group Nordic HoldCo AB, Ledamot Profoto Holding AB, Ledamot Nordic Paper Holding AB, Ledamot Indecap Holding AB.
<b>Arbetslivs- erfarenhet</b>	Tidigare Senior Vice President på OptiGroup, vd för Textilia, delägare i Erneholm Haskel och Associate på Enskilda Securities. Har mer än 25 års erfarenhet av transaktioner, investeringar, strategisk affärsutveckling och operativa uppdrag i ledande ställning.	Har arbetat snart 35 år i bygg- och fastighetsbranschen. Är tidigare vd i ELU Konsult och Strängbetong och har även haft ett flertal ledande befattningar inom NCC och dåvarande Euroc-koncernen. Var styrelseledamot i Svevia under fem år.	30 års bakgrund inom JM koncernen, på olika ledande befattningar, varav 18 år som medlem i koncernledningen. Tidigare styrelseordförande JM Entreprenad, Timblads Måleri, Solna Måleri, Lindkvist Rör och JM Stormbyggnad. Dessutom tidigare styrelseledamot i Sveriges Bygginstrument, JM Suomi OY, JM Danmark AS, JM Construction SA Belgien, Projektgaranti, Borätt Seniorgården och JM@home.	Verksam inom Lindeblad Technology AB i 20 år. Bland Lindeblad Technology AB:s investeringar finns bolag som Icomera AB, Scandinavian Tank Storage AB och Ingemansson Technology AB. Erik är sjökaptan och var tidigare anställd som Senior Master inom Stena Line Baltic A/S.	Grundare till NetEnt AB.	Tidigare Country Head Alvarez & Marsal Sweden AB, samt flera ledande roller på KPMG, inklusive som vd för KPMG Sverige och chef för KPMGs Financial Advisory Services. Tidigare styrelseledamot i Netlight Consulting AB (publ), Zenith Group AB, APAC AB samt Footway Group AB.
<b>Utbildning</b>	Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm	Civilingenjörsexamen Industriell Ekonomi, Linköpings Tekniska Högskola	Civilingenjör KTH samt studier vid Handelshögskolan i Stockholm	Sjökaptensexamen Chalmers Tekniska Högskola i Göteborg	Civilingenjör, Kungliga Tekniska Högskolan, Stockholm	Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm
<b>Aktieinnehav</b>	Företräder 4 019 435, äger privat genom bolag 35 000 <sup>1)</sup>	15 000 <sup>1)</sup>	8 000 <sup>1)</sup>	3 031 646 <sup>1)</sup>	885 068 <sup>1)</sup>	0 <sup>1)</sup>
<b>Optioner</b>	0	0	0	0	0	30 000

<sup>1)</sup> Avser ägande både via bolag och privat samt såväl direkt- som förvaltarregistrerat ägande. Avser aktieinnehav per 31 december 2023.

## Koncernledning



Namn	Martin Reinholdsson	Johan Garmstedt	Jonas Olsson
Befattning	Vd och koncernchef	CFO	Chef för verksamhetsutveckling
Född	1973	1988	1967
Anställd sedan	September 2023	September 2020, CFO sedan mars 2023	Oktober 2022
Arbetslivs- erfarenhet	Under 25 år haft olika befattningar inom Vattenfall-koncernen. Senaste åren vd på Enwell AB, som är moderbolag i en koncern bestående av 14 bolag med projektverksamhet inom installation av bl.a. värmepumpar och energibesparande lösningar till både privat- och företagssektorn.	Mångårig erfarenhet av att arbeta med förvärv, strategi och utveckling av verksamheter. Har arbetat på Infrea sedan 2020 som Förvärvs- och affärsutvecklingschef. Tidigare erfarenheter innefattar Coor Service Management (publ) och strategikonsultfirman Arkwright.	Mångårig erfarenhet av att utveckla och styra finansiell och operativ rapportering inom projektbaserad verksamhet. Kommer närmast från Gunnar Karlson Sverige, där han varit verksam som CFO. Har även innehaft olika controllerroller i Bravida efter att karriären började på investmentbolaget Industrivärlden som analytiker.
Utbildning	Civilingenjör från Kungliga Tekniska Högskolan	Civilingenjörsexamen Industriell Ekonomi Internationell, Linköpings Tekniska Högskola	Civilekonomexamen Handelshögskolan i Stockholm
Aktieinnehav	24 000 <sup>1)</sup>	10 097 <sup>1)</sup>	13 370 <sup>1)</sup>
Optioner	50 000	30 000	25 000

<sup>1)</sup> Avser ägande både via bolag och privat samt såväl direkt- som förvaltarregistrerat ägande. Avser aktieinnehav per 31 december 2023.

## Revisor

### Grant Thornton Sweden AB

Huvudansvarig revisor sedan 2020 är Mia Rutenius. Grant Thornton Sweden AB är av bolagsstämman valda som revisionsbolag och har varit revisorer sedan 2017.



# Bolagsstyrningsrapport

Infrea är ett svenskt publikt aktiebolag och regleras av svensk lagstiftning. Bolagets aktie är sedan den 29 juni 2021 upptagen till handel på Nasdaq (ticker: INFREA). Infreas bolagsstyrning regleras bland annat i aktiebolagslagen, den av aktieägarna beslutade bolagsordningen, Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) samt Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter. Därutöver har Infrea att följa andra tillämpliga lagar och regler. Infrea har tillämpat Koden sedan juni 2019. Denna bolagsstyrningsrapport lämnas i enlighet med årsredovisningslagen och Koden och redogör för Infreas bolagsstyrning under verksamhetsårets 2023. Infrea har en avvikelse från koden att rapportera för 2023. En majoritet av valberedningens ledamöter är styrelseledamöter i bolaget och valberedningens ordförande är en styrelseledamot. Valberedningen ansåg att det var ett motiverat avsteg med anledning av hur rollfördelning och ägande ser ut i bolaget. Infrea har under året inte varit föremål för beslut av Nasdaq Stockholms disciplinnämnd eller uttalande av Aktiemarknadsnämnden.

## Aktieägare

Det totala antalet aktier i bolaget uppgår till 20 093 878 med ett aktiekapital om 803 755 kr. Det föreligger ingen begränsning av hur många röster en aktieägare får avge på stämman och varje aktie har en (1) röst. Aktieägare med mer än tio (10) procent av rösterna är Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB samt Lindeblad Technology AB. För mer information om Infreas aktieägare och Infrea-aktien, se [www.investor.infrea.se/aktien/](http://www.investor.infrea.se/aktien/).

## Årsstämma

Bolagsstämman är Infreas högsta beslutande organ där samtliga

aktieägare har rätt att delta i besluten. Om en enskild aktieägare önskar få ett beslutsärende behandlat på stämman ska detta skriftligen anmälas till styrelsen senast sju veckor före årsstämman. Kallelse till ordinarie bolagsstämma skall ske tidigast sex veckor och senast fyra veckor före datumet för bolagsstämman. Kallelse ska i enlighet med bolagsordningen införas i Post- och Inrikes tidningar samt på Infreas webbplats. Information om att kallelse utfärdats ska ske genom annons i Dagens Industri. Infreas årsstämma 2023 ägde rum den 11 maj 2023. Protokollet från årsstämman finns tillgängligt på Bolagets webbplats, [www.infrea.se](http://www.infrea.se).

På årsstämman beslöts bland annat:

- Att i enlighet med styrelsens förslag fastställa resultaträkning och balansräkning samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkning.
- Att ingen utdelning ska utgå för räkenskapsåret 2022 och att Bolagets resultat och disponibla vinstmedel ska balanseras i ny räkning i enlighet med styrelsens förslag.
- Att i enlighet med revisors förslag bevilja styrelsens ledamöter och vd ansvarsfrihet.
- Att i enlighet med valberedningens förslag att styrelsen för tiden intill slutet av nästa årsstämma ska bestå av Tomas Bergström, Erik Lindeblad, Helene Willberg, Pontus Lindwall, Charlotte Bergman samt Sören Bergström. Tomas Bergström omvaldes till styrelsens ordförande.
- Till revisorer för tiden intill årsstämma 2024, omvaldes Grant Thornton Sweden AB.
- Stämman beslutade att anta riktlinjer för tillsättande av valbe-

redning och dess arbetsordning.

- Stämman beslutade att anta riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i enlighet med styrelsens förslag.
- Att bemyndiga styrelsen att besluta om nyemission avseende högst 4 018 776 aktier med eller utan företrädesrätt för befintliga aktieägare.
- Stämman beslutade att inrätta teckningsoptionsbaserat incitamentsprogram 2023/2026 om högst 160 000 teckningsoptioner till ledande befattningshavare
- Stämman beslutade att ge styrelsen mandat att besluta om återköp och överlåtelse av egna aktier, där förvärv får ske av så många aktier att Bolagets innehav inte överstiger 10 procent av samtliga aktier i Bolaget.

Samtliga beslut på årsstämman förutom beslut enligt §15 om beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av aktier var enhälliga. Beslut enligt §15 om beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av aktier fattades med erforderlig majoritet där 98,8 procent av röstlängden röstade ja.

Årsstämman 2024 avseende räkenskapsåret 2023 kommer att hållas den 15 maj 2024 i Stockholm, på Sergelkonferensen.

## Valberedning

Bolagsstämman antar riktlinjer för tillsättande av valberedningen, som skall bestå av representanter från de tre största ägarna. Valberedningen nominerar styrelsens ordförande samt övriga ledamöter till Infreas styrelse som föreslås för årsstämman. På

årsstämman lämnar valberedningen också förslag på ersättning till styrelseledamöterna. Valberedningen lämnar även förslag på val av revisorer och arvode till revisorn. Valberedningens arbete inleds med en utvärdering av sittande styrelse. I nomineringen av kommande styrelse tar valberedningen hänsyn till de potentiella ledamöternas strategiska kompetens, utbildning och eventuellt annat styrelsearbete. Valberedningen inhämtar även synpunkter från de större ägarna och den utvärdering som sittande styrelse genomfört samt en redogörelse för styrelsens arbete under året. Vid val av styrelseledamöter eftersträvar Infrea att styrelsen har breda och djupa expertkunskaper som är relevanta för verksamheterna. För att uppfylla detta eftersträvas en bred fördelning av egenskaper och kompetenser. Vidare är mångfald avseende bland annat kön, utbildning, erfarenhet och yrkesmässig bakgrund, viktiga omständigheter att beakta. Valberedningen arbetar med att söka mångfald i styrelsen och ska även i övrigt fullgöra det som åligger den enligt Koden. För vidare information om instruktion för valberedningen se [www.investor.infrea.se/](http://www.investor.infrea.se/).

Till årsstämman 2023 utgjordes valberedningen av Marcus Trummer (Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB), Erik Lindeblad (Lindeblad Technology AB) och Urban Sturk (Gennaker AB). Ordförande i valberedningen var Marcus Trummer. Valberedningen, som har att bereda ärenden inför årsstämma i maj 2024, består av Tomas Bergström representerande Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB, Erik Lindeblad, representerande Lindeblad Technology AB, samt Urban Sturk representerande Gennaker AB med Erik Lindeblad som ordförande.

Den 13 mars 2024 lade valberedningen för Infrea fram förslag till beslut på årsstämman den 15 maj 2024, för vidare information, se [www.investor.infrea.se/](http://www.investor.infrea.se/)

### Styrelsens ansvar och arbete

Infreas styrelse och styrelseordförande utses av bolagsstämman. Styrelsens huvudsakliga uppgift är att förvalta koncernens verksamhet så att ägarnas intresse av långsiktigt lönsam tillväxt och hållbart värdeskapande tillgodoses på bästa möjliga sätt. Styrelsen fastställer Infreas strategi och målsättning, utfärdar styrdokument, säkerställer en effektiv utvärdering av verksamheten och kontrollerar bolagets utveckling och finansiella situation. Styrelsen har sedan årsstämman 2023 bestått av sex ledamöter vilka presenteras närmare i tabellen om styrelsens sammansättning nedan. Under räkenskapsåret 2023 avhöll styrelsen 18 protokollförda sammanträden. Vd och CFO har under året deltagit på styrelsemöten för att redogöra för frågor inom sina respektive områden. Styrelsen ansvarar vidare för större förvärv och avyttringar av verksamheter, större investeringar och tillsättning av vd. Styrelsen fastställer också affärsplan och årsbokslut samt övervakar vd:s arbete. Styrelsen har inrättat tre utskott som ett led i att effektivisera och fördjupa arbetet i vissa frågor – ett ersättningsutskott, ett revisionsutskott samt ett investeringsutskott. Utskottens arbete samt bestämmanderätt regleras av styrelsen fastställda utskottsinstruktionerna, vilka granskas och antas årligen. Infreas utskott har endast en beredande roll. Frågor som tas upp på utskottens möten protokolleras och rapporteras på nästkommande styrelsemöte där förekommande beslut fattas.

Styrelsen har utvärderat sitt arbete under 2023 genom en styrelseankät som hela styrelsen deltagit i och diskuterat. Ordförande har informerat valberedningen om styrelsens utvärdering och slutsatser.

Bolagets revisor har deltagit på ett styrelsemöte i samband med bokslutssammanträdet då styrelsens också träffade revisorn utan

att vd eller annan person från bolaget närvarade. Information om styrelseledamöterna såsom ålder, utbildning och aktieinnehav framgår av avsnittet Styrelse på sida 25 i årsredovisningen.

### Styrelseordförandes ansvar

Tomas Bergström är styrelsens ordförande. Styrelseordföranden leder och styr styrelsens arbete och ska se till att det bedrivs effektivt. Styrelseordföranden ansvarar för att aktiebolagslagen, koden, styrelsens arbetsordning samt andra tillämpliga lagar och förordningar efterlevs. I dialog med vd följer ordförande verksamhetens utveckling och tillser att styrelsen erhåller information och beslutsunderlag samt för att styrelsens beslut genomförs. Styrelsens ordförande ansvarar för att utvärdering av styrelsens arbete genomförs och för dialogen med ägare.

### Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottet (EU) har utgjorts av Tomas Bergström (ordförande för EU) samt Pontus Lindwall. EU har under året hållit två möten. EU bereder bland annat ersättnings- och anställningsfrågor för vd och övriga ledande befattningshavare.

### Revisionsutskott

Revisionsutskottet (RU) består av Helene Willberg (ordförande för RU) och Tomas Bergström, med CFO som ständig deltagare. RU har under året hållit åtta möten. Revisionsutskottet ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering och den interna kontrollen däröver, hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och då särskilt bevaka revisorns tillhandahållande av andra tjänster än revision. Utskottet biträder också valberedningen med förberedelse av förslag till bolagsstämmans val av revisor.



## Investeringsutskott

Investeringsutskott (IU) består av Tomas Bergström (ordförande för IU) samt Erik Lindeblad. IU har under året hållit fem möten.

IU ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar i övrigt, bereda ärenden avseende investeringar inför styrelsens beslut.

## Styrelsen

Utöver det som gäller enligt aktiebolagslagen, bolagsordningen och svensk kod för bolagsstyrning regleras styrelsens arbete av dess arbetsordning och vd:s instruktioner, vilken bland annat stadgar att styrelsen bland annat ska godkänna:

- Bolagets affärsplan inklusive budgetar
- Befattningsinstruktion/er för verkställande direktör, affärsområdeschef/er och dotterbolags-vd/ar.
- Attestinstruktioner och tillhörande transaktioner
- Upptagande av lån eller annan kredit. Med upptagande av lån eller annan kredit avses här inte sedvanliga leverantörskrediter och/eller förskott från kunder.
- Ställande av större säkerhet för Bolagets eller annans åtagande.
- Förvärv, överlåtelser av andelar i andra företag eller andra förändringar i strukturen av de juridiska enheterna
- Bildande eller nedläggning av dotterföretag.

### Styrelsens sammansättning

Namn	Funktion	Oberoende	Invald	Närvaro på möten
Tomas Bergström	Ordförande	Nej <sup>1)</sup>	2020	18/18
Erik Lindeblad	Ledamot	Nej <sup>1)</sup>	2017	18/18
Helene Willberg	Ledamot	Ja	2020	18/18
Sören Bergström	Ledamot	Ja	2021	16/18
Pontus Lindwall	Ledamot	Ja	2014	13/18
Charlotte Bergman	Ledamot	Nej <sup>2)</sup>	2022	18/18

### Revisionsutskottet

Namn	Funktion	Närvaro på möten
Helene Willberg	Ordförande	8/8
Tomas Bergström	Ledamot	8/8

### Ersättningsutskottet

Namn	Funktion	Närvaro på möten
Tomas Bergström	Ordförande	2/2
Pontus Lindwall	Ledamot	2/2

### Investeringsutskottet

Namn	Funktion	Närvaro på möten
Tomas Bergström	Ordförande	5/5
Erik Lindeblad	Ledamot	5/5

<sup>1)</sup> Ej oberoende i förhållande till större aktieägare.

<sup>2)</sup> Ej oberoende i förhållande till Bolaget till följd av att hon var tf vd under perioden 2023-01-01 – 2023-08-31.

## Internrevision

I dagsläget är styrelsens bedömning att bolagets storlek och komplexitet ej motiverar en särskild internrevisionsenhet, utan ekonomifunktionen sköter löpande kontroll och driver förbättringsprojekt inom ekonomisk styrning och kontroll. Internt genomförs granskning av uppdragsverksamheten, uppföljning av utfall och eventuellt behov av förändrade rutiner.

## Ersättningar

Huvudprincipen för bolagets ersättning till ledande befattningshavare är att dessa ska erbjudas marknadsmässiga ersättningar som gör att bolaget kan attrahera, utveckla och behålla nyckelpersoner. Ersättningsstrukturen kan utgöras av en grundlön, rörlig ersättning samt i vissa fall övriga förmåner. Med ledande befattningshavare avses medlemmar i koncernens ledningsgrupp. Ersättningen till styrelsen fastställdes på årsstämman till 150 000 kronor vardera för respektive styrelseledamot och

ytterligare 130 000 kronor till styrelsens respektive revisionsutskottets ordförande. Se not 6 i årsredovisningen för styrelsens ersättningar.

## VD och koncernledning

Verkställande direktör, vd, utses av styrelsen och har som uppdrag att sköta den löpande förvaltningen i bolaget enligt de riktlinjer och anvisningar som uppställs i lag, bolagsordningen och den interna arbetsinstruktionen. Till den löpande förvaltningen hör alla åtgärder som inte med hänsyn till omfattningen och arten av bolagets verksamhet är av osedvanlig beskaffenhet eller stor betydelse eller uttryckligen har definierats såsom under styrelsens ansvar. Charlotte Bergman var tillförordnad vd och koncernchef i perioden 1 januari 2023 till 31 augusti 2023. Charlotte Bergman kvarstod som styrelseledamot men uppbar under denna period inget styrelsearvode. Martin Reinholdsson tillträdde som vd och koncernchef den 1 september 2023. Koncernledningen är samlad i Stockholm vilket innebär korta beslutsvägar med löpande avstämning gällande status för respektive verksamhet. Koncernledningen arbetar årligen fram en affärsplan som följs upp via månatliga rapporter där uppföljningen är fokuserad på lönsamhet, kostnadskontroll samt kassaflöde. Koncernledningen har under 2023 bestått av verkställande direktör, CFO och verksamhetsutvecklingschef. I mars tillträdde Johan Garmstedt som CFO, och tidigare CFO Jonas Olsson antog rollen som verksamhetsutvecklingschef. Information om vd, CFO och verksamhetsutvecklingschef såsom ålder, utbildning och aktieinnehav framgår av avsnittet Koncernledning på sidan 26 i årsredovisningen.

## Extern revision

På årsstämman valdes revisionsbolaget Grant Thornton med auktoriserade revisorn Mia Rutenius som huvudansvarig revisor

för en tid om ett år. Mia Rutenius har varit huvudansvarig revisor sedan 2020 och Grant Thornton har varit revisorer sedan 2017. Grant Thornton reviderar samtliga bolag som varit helägda av Infrea under 2023. Revisorn arbetar utifrån en revisionsplan och rapporterar sina iakttagelser löpande till koncernledningen. Under året rapporterar revisorn till revisionsutskottet, med vilket man även diskuterar årets revisionsplan. Rapportering till styrelsen i sin helhet sker i samband med att årsbokslutet upprättas. I samband med revisionen görs också en genomgång av interna rutiner och kontrollsystem avseende finansiell rapportering. Utöver revisionsgranskningen har Grant Thornton även i begränsad omfattning anlitat för andra lagstadgade tjänster (se not 7 i årsredovisningen). Ersättningen till bolagets revisorer för år 2023 respektive 2022 framgår av årsredovisningen.

### **Finansiell rapportering och information**

Bolaget hanterar offentliggöranden enligt marknadsmissbruksförordning, samt ger marknaden löpande information om företagets utveckling och finansiella ställning. Information lämnas regelbundet i form av:

- Delårsrapporter
- Infreas årsredovisning
- Pressmeddelanden om nyheter och händelser som väsentligt kan påverka företagets värdering och framtidsutsikter.

Information enligt ovan hålls tillgänglig på Infreas webbplats – [www.infrea.se](http://www.infrea.se).

### **Styrelsens beskrivning av intern kontroll avseende finansiell rapportering**

Detta avsnitt har upprättats i enlighet med Koden och årsredovisningslagen och beskriver bolagets interna kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen. Syftet är att ge Infreas ägare och andra intressenter en insikt om hur den interna kontrollen över finansiella rapporteringen hos Infrea är uppsatt.

### **Kontrollmiljö**

Kontrollmiljön utgör basen för den interna kontrollen. Kontrollmiljön skapar den kultur som Infrea verkar utifrån och definierar styrdokument, normer och riktlinjer för verksamhetens agerande. Kontrollmiljön består i praktiken av policyer, dokumenterade riktlinjer, manualer och instruktioner som kommunicerats ut i organisationen. Dokumenterade instruktioner inkluderar bland annat riktlinjer för redovisning och finansiell hantering samt informationspolicy. Dessa uppdateras årligen utifrån koncernens riskanalys. Efterlevnad av dessa följs upp via en kontrollmatrix. Infrea arbetar fortlöpande med att utveckla och förbättra kvalitet och processer för att uppfylla krav från kunder, leverantörer och anställda. Organisationsstrukturen är transparent med definierade roller och ansvar. Arbetsordning för styrelsen och instruktion för vd finns för varje bolag i gruppen och bygger på samma principer som för moderbolaget. I respektive bolag finns en vd vars uppgift är att säkerställa att övergripande riktlinjer och policyer följs samt att löpande bedöma bolagets ekonomiska situation. Respektive vd har till sitt förfogande en ledningsgrupp. Chefer på alla nivåer har utdelat ansvar och befogenheter att utveckla sina verksamheter efter lokala förutsättningar och kundens behov. Genomgångar avseende finansiell rapportering sker månadsvis mellan dotterbolag och koncernledningen. Syftet är att med rimlig säkerhet kunna tillse att Infrea kortsiktiga och långsiktiga mål uppnås. Syftet med riskhanteringen och internkontrollen i samband med finansiell rapportering är att med rimlig säkerhet kunna tillse att den externa finansiella rapporteringen är tillförlitlig i fråga om delårsrapportering, årsrapportering och årsredovisning, samt säkerställa att den externa finansiella rapporteringen upprättas enligt lagar, gällande redovisningsnormer och andra krav på noterade företag.

### **Information och kommunikation**

De viktigaste styrdokumenterna avseende den finansiella rapporte-

ringen uppdateras kontinuerligt och kommuniceras till respektive dotterbolag. Informationskanaler är etablerade för att så effektivt som möjligt kommunicera till berörda medarbetare inom organisationen. Infrea har även informations- och insiderpolicy avseende såväl intern som extern kommunikation.

### **Kontrollaktiviteter**

Kontrollaktiviteter genomförs utifrån kontrollmatrisen av ansvarig för respektive kontroll. Genom dokumentation i kontrollmatrisen finns bevis för att kontroll har utförts. Kontrollstrukturen har utformats för att hantera de risker som styrelsen och företagsledningen anser är betydande för den operativa verksamheten, efterlevnaden av lagar och regelverk samt för den finansiella rapporteringen. Definierade beslutsprocedurer, inklusive attestinstruktioner är etablerade. Där så är lämpligt har automatiska kontroller speciellt relaterade till den finansiella rapporteringen etablerats. Flertalet kontrollaktiviteter är integrerade i koncernens nyckelprocesser, såsom orderbokning, intäktsredovisning, investeringar, leverantörskontrakt och inköp. Särskilda kontroller finns i IT-system relaterade till de processer som påverkar den finansiella rapporteringen.

### **Övervakning**

Dotterbolagens respektive vd har ansvaret för att säkerställa adekvat intern kontroll inom respektive bolag och ansvarar för att bolaget följer koncernens direktiv för finansiell rapportering. Självutvärdering utförs varje år på bolagsnivå genom att kontrollansvarig utvärderar huruvida kontrollerna är utförda och att risken är täckt. I de fall där en brist identifieras, eller om kontrollen ej genomförs, ska en tidsatt åtgärdsplan lämnas. Uppföljning sker genom central sammanställning av samtliga självutvärderingar. Deras kvalitet kontrolleras och analyseras på koncernnivå. Koncernledningen ansvarar för uppföljning och rapportering till styrelse.



# Revisors granskning av bolagsstyrningsrapporten

## Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till bolagsstämman i Infrea AB, org.nr 556556-5289

### Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2023 på sidorna 27-30 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

### Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden

### Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm den 10 april 2024

Grant Thornton Sweden AB

Mia Rutenius

Auktoriserad revisor

# Aktiens utveckling och ägare

## Notering

Infreas aktie noterades den 29 juni 2021 på Nasdaq Stockholms huvudlista inom segmentet Small Cap. Innan dess var aktien listad på Nasdaq First North Growth Market från den 20 april 2018 och från den 19 juni 2019 på Nasdaq First North Premier Growth Market.

## Aktiekapitalet

Aktiekapitalet i Infrea uppgår till 803 755,12 kronor fördelat på 20 093 878 aktier, var aktie med ett kvotvärde om 0,04 kronor. Aktierna har emitterats enligt svensk lag och är i svenska kronor. Aktierna är registrerade i elektronisk form och kontoförs av Euroclear. Varje aktie är av samma aktieslag och äger således lika rätt till bolagets tillgångar och vinst. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av honom eller henne ägda och företrädda aktier utan begränsning i röstretten. Det föreligger inga begränsningar i aktiernas överlåtbarhet. Bolagets aktier är inte heller föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Bolagets aktier har inte varit föremål för offentligt uppköpserbjudande under innevarande eller föregående räkenskapsår. Enligt bolagsordningen ska aktiekapitalet vara lägst 600 000 kronor och högst 2 400 000 kronor och antalet aktier vara lägst 15 000 000 och högst 60 000 000.

I december 2022 fattade styrelsen beslut om att inleda återköpsprogram av egna aktier. Återköpsprogrammet gällde fram till och med årsstämma som hölls den 11 maj. Totalt återköptes 216 800 aktier till en snittkurs om 28,5 kronor. Efter överlåtelse av aktier som del av köpeskillingen avseende förvärvet av Scandinavian Roadconstruction AB innehar Bolaget 104 818 egna aktier.

## Aktiekapitalets utveckling

År	Händelse	Ökning av antal aktier	Antal aktier	Kvotvärde	Förändring av aktiekapitalet	Aktiekapital
1998	Nybildning	-	1 000	100	100 000	100 000
2017	Split 15 000:1	14 999 000	15 000 000	0,01	-	100 000
2017	Fondemission	-	15 000 000	0,04	500 000	600 000
2017	Inlösen/apportemission	-	15 000 000	0,04	-	600 000
2018	Nyemission	726 550	15 726 550	0,04	29 062	629 062
2019	Apportemission	1 008 060	16 734 610	0,04	40 322	669 384
2021	Inlösen teckningsoptioner	205 420	16 940 030	0,04	8 217	677 601
2021	Kvittningsemission i samband med förvärv	667 628	17 607 658	0,04	26 705	704 306
2021	Riktad nyemission	1 750 000	19 357 658	0,04	70 000	774 306
2022	Kvittningsemission i samband med förvärv	736 220	20 093 878	0,04	29 449	803 755

## Handel i aktien

Totalt omsattes 4 865 533 aktier under 2023 vilket motsvarar cirka 24 procent av samtliga aktier. Kursen har under 2023 pendlat mellan 10,65 och 36,3 kronor. Stängningskurs år 2023 var 14,95 kronor.

## Aktiekursutveckling





## Utdelningspolicy

Infreas utdelningspolicy innebär att cirka 30 procent av resultatet efter skatt som är hänförligt till moderbolagets aktieägare ska delas ut till bolagets aktieägare. Vid fastställande av utdelning ska hänsyn tas till framtida förvärvs-, investerings- och utvecklingsmöjligheter för koncernen tillsammans med en bedömning av finansiell ställning och andra för koncernen väsentliga faktorer. Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för 2023. Policyn om att långsiktigt dela ut 30 procent av resultat efter skatt ligger fast.

## Teckningsoptioner

På årsstämma i maj 2021 beslutades om emission av maximalt 140 000 teckningsoptioner till personal i ledande ställningar inom koncernen över 2021/2024. Teckningsoptionerna har erbjudits mot marknadsmässig ersättning om 1,77 kr per option enligt Black & Scholes. Teckningskursen för optionerna är 54,87 kr. Teckning för aktierna får ske under perioden 2024-05-13–2024-06-28. Programmet ger i nuläget inte upphov till någon utspädningseffekt. Antal utestående optioner är 110 000 per 31 december 2023.

På årsstämma i maj 2022 beslutades om emission om maximalt 180 000 teckningsoptioner till personal i ledande ställning inom koncernen samt en styrelseledamot över 2022/2025. Teckningsoptionerna har erbjudits mot marknadsmässig ersättning om 1,61 kr per option enligt Black & Scholes. Teckningskursen för optionerna är 39,18 kr. Teckning för aktierna får ske under perioden 2025-05-13–2025-06-28. Programmet ger i nuläget inte upphov till någon utspädningseffekt. Antal utestående optioner är 180 000 per 31 december 2023.

På årsstämma i maj 2023 beslutades om emission om maximalt 160 000 teckningsoptioner till personal i ledande ställning inom koncernen. Teckningsoptionerna har erbjudits mot en marknadsmässig ersättning om 1,88/0,07 kr per option enligt Black & Scholes. Teckningskurs för optionerna är 40,21 kr. Teckning för aktierna får ske under perioden 2026-05-13–2026-06-25. Programmet ger i nuläget inte upphov till någon utspädningseffekt. Antal utestående optioner är 145 000 per 31 december 2023.

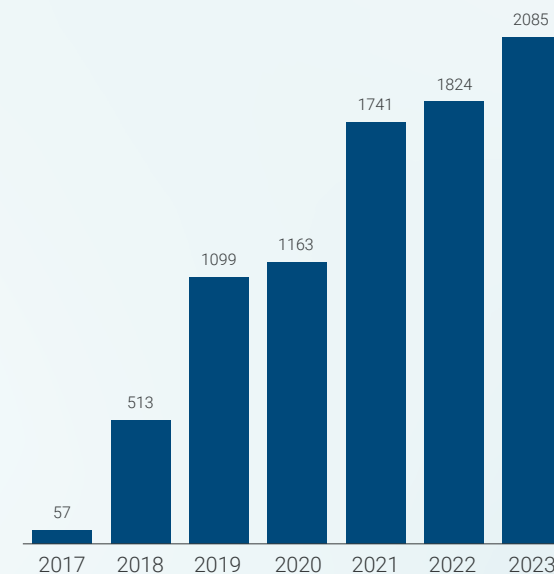
## Ägare

Infrea har cirka 2 100 aktieägare. Tabellerna visar ägarstruktur och bolagets tio största ägare per den 31 december 2023.

Infreas 10 största ägare	Antal aktier	Procent röster och kapital
Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB	4 019 435	20,0%
Lindeblad Technology AB	3 009 025	15,0%
Avanza Pension	1 102 368	5,5%
Gennaker AB	785 823	3,9%
Actorius AB	715 111	3,6%
SEB AB, Luxemburg filial	656 027	3,3%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	567 067	2,8%
Futur Pension	558 679	2,8%
Fallax Aktiebolag	300 000	1,5%
Andcarl 2 AB	238 436	1,2%
Övriga ägare	8 141 907	40,5%
<b>Summa</b>	<b>20 093 878</b>	<b>100,0%</b>

Antal aktier	Antal ägare	Summa aktier	Procent
1-500	1 419	182 763	1%
501-1 000	223	179 276	1%
1 001-10 000	331	933 968	5%
10 001-100 000	76	2 773 628	14%
100 001-	36	16 024 243	80%
<b>Summa</b>	<b>2 085</b>	<b>20 093 878</b>	<b>100%</b>

Utveckling antal ägare



## | Finansiell informasjon





## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Infrea AB ("Infrea"), 556556-5289, med säte i Stockholms län, får härmed avge koncernredovisning och årsredovisning för räkenskapsåret 2023-01-01 - 2023-12-31.

Bolagsstyrningsrapport upprättas som en separat bilaga skild från årsredovisningen, se sida 27-30. För nyckeltal och femårsöversikt över koncernens utveckling hänvisas till sida 90.

### Infreas verksamhet

Infrea är en industrigrupp med verksamhet inom de två affärsområdena Mark & Anläggning och Vatten & Avlopp. Inom dessa affärsområden erbjuder Infreas dotterbolag tjänster och produkter inom infrastruktur fördelat på projekt, service och beläggningar. Moderbolaget är holdingbolag för koncernen vars huvudsakliga funktioner är affärsutveckling, finansiering, styrning, projektuppföljning och central ekonomi, analys och förvärv, samt investerarelationer för koncernen.

#### Mark & Anläggning

Bolagen inom Mark & Anläggning är verksamma med produktion av olika sorters asfaltmassa och anläggningstjänster. Bolagen levererar allt från schaktning, sprängning och pålning ända fram till asfaltering samt finplanering av mark- och trädgårdsytor. Infrea kan ta hand om hela värdekedjan inom mark- och anläggningsarbete. Bolagen har starka positioner lokalt i sina respektive regioner.

#### Vatten & Avlopp

Bolagen inom Vatten & Avlopp tillhandahåller fullservicearbete inom avlopp, vatten och avfall. Bolagen erbjuder tjänster såsom

högtrycksspolning, TV-inspektion, relining, torr- och grävsug, avfallshantering, service av oljeavskiljare, slamtömning, dammbindning och vattenleveranser. Bolagen har en stark position i storstadsregionerna.

### Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Den 2 maj tillträdde Infrea aktierna i Scandinavian Roadconstruction AB, en fullständig tjänsteleverantör inom mark- och anläggningssektorn med en omsättning om cirka 80 Mkr och ett rörelseresultat om drygt 7 Mkr för det senast avslutade räkenskapsåret innan förvärvet. Bolaget ingår i affärsområdet Mark & Anläggning. Sedan förvärvet har omsättningen uppgått till 72,7 Mkr. Köpeskillingen uppgick till 27 Mkr på kassa- och skuldfri basis. För ytterligare information om förvärvet, se not 1.

I december 2022 fattade styrelsen beslut om att inleda återköpsprogram av egna aktier. Efter avslutat återköpsprogram hade bolaget återköpt 216 800 stycken aktier till en snittkurs om 28,5 kronor.

Den 1 september genomfördes en riktad kvittningsemission av aktier i samband med förvärv av Scandinavian Roadconstruction AB. 111 982 aktier som bolaget sedan tidigare återköpt användes för kvittningsemission, detta motsvarade 2 Mkr i kvittning av skuld.

Den 1 september tillträdde Martin Reinholdsson som ny vd och koncernchef för Infrea AB respektive koncernen.

#### Bolagsstämma

Den 11 maj 2023 höll Infrea årsstämma. På stämman fastställdes styrelsens förslag till disposition av balanserade vinstmedel där

ingen utdelning föreslogs och om ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktören.

Styrelsen bemyndigades att besluta om nyemission omfattande högst 4 018 776 aktier, motsvarande en utspädning om cirka 20 procent, med eller utan företrädesrätt för bolagets aktieägare. Ingen del av bemyndigandet är utnyttjat vid utgången av året.

Styrelsen bemyndigades att, under tiden fram till nästa årsstämma, besluta om återköp och överlåtelse av egna aktier av maximalt 10 procent av samtliga utestående aktier. Inget beslut om att inleda återköp har fattats av styrelsen vid utgången av året.

Till styrelseledamöter omvaldes Tomas Bergström, Charlotte Bergman, Sören Bergström, Erik Lindeblad, Pontus Lindwall och Helene Willberg. Tomas Bergström omvaldes till styrelsens ordförande.

Stämman beslutade att inrätta teckningsoptionsbaserat incitamentsprogram 2023/2026 om högst 160 000 teckningsoptioner till personal i ledande ställning inom koncernen. Se not 6 för ytterligare information om koncernens incitamentsprogram.

### Utveckling under året

#### Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning för helåret uppgår till 2 014,2 Mkr (2 089,6) vilket är en minskning med 75,4 Mkr. Förvärvad tillväxt var 83,5 Mkr och den organiska utvecklingen -158,9 Mkr. Nedgången avser affärsområde Mark & Anläggning och är isolerad till ett fåtal bolag. Omsättningen i Siljan Schakt var cirka 120 Mkr lägre än föregående år. Detta förklaras primärt av att en

neddragning i verksamheten har skett under året samtidigt som omsättningen under andra halvåret 2022 var hög. Vidare har det varit ett stort intäktsbortfall för de bolag som tidigare haft en stor andel bostadsbyggare som kunder. Försenad säsongstart i april och tidig vinter i november påverkade alla bolag negativt men trots det har de flesta bolag ökat omsättningen jämfört med föregående år.

#### Nettoomsättning koncernen

Jan-Dec 2022	Förvärvad tillväxt	Organisk tillväxt	Total tillväxt	Jan-Dec 2023
2 089,6	4,0%	-7,6%	-3,6%	2 014,2

#### Nettoomsättning Mark & Anläggning

Jan-Dec 2022	Förvärvad tillväxt	Organisk tillväxt	Total tillväxt	Jan-Dec 2023
1 925,9	4,3%	-9,0%	-4,7%	1 835,8

Affärsområdet Mark & Anläggning omsatte 1 835,8 Mkr (1 925,9) under året vilket är en nedgång med 90,1 Mkr eller 5 procent. Förvärvad tillväxt utgjorde 83,5 Mkr och den organiska utvecklingen var -173,6 Mkr.

#### Nettoomsättning Vatten & Avlopp

Jan-Dec 2022	Förvärvad tillväxt	Organisk tillväxt	Total tillväxt	Jan-Dec 2023
165,0	-	9,5%	9,5%	180,6

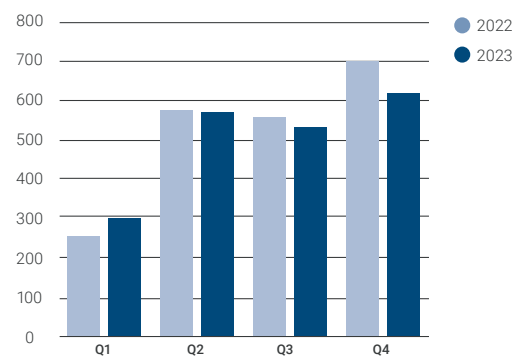
Affärsområdet Vatten & Avlopp omsatte 180,6 Mkr (165,0) under året, en ökning med drygt 9 procent. Tillkommande ramavtal och utökad tjänsteerbjudande har bidragit till en positiv utveckling jämfört med föregående år.

#### Säsongsvariationer

Infreas dotterbolag påverkas av säsongsmässiga variationer och kalendereffekter. Omsättningen är i båda affärsområdena lägst under kvartal ett vilket förklaras av vintersäsongen. Störst påverkan har det i affärsområdet Mark & Anläggning eftersom asfälläggning och vissa markarbeten inte är möjliga att utföra under årets kalla period. Även kvartal tre är i regel något lägre än övriga på grund av semesterperioden första delen av detta kvartal.

Omsättningen mellan kvartalen har stora säsongsvariationer vilket framgår av följande figur.

#### Omsättning i Mkr per kvartal 2022 och 2023



#### EBITA

Koncernens EBITA uppgår till 12,9 Mkr (94,3) där förvärvade bolag stod för -4,8 Mkr. Denna utveckling förklaras av att de förvärv som gjordes under våren 2022, Rotomill och Markentreprenader i Östersund, redovisade kraftigt negativt resultat under de inledande vintermånaderna 2023 då de klassas som förvärvad verksamhet. I perioden hade de två verksamheterna lägre aktivitet

och resultat än normalt. När tolv månader passerat sedan förvärv räknas bolaget därefter in i den organiska utvecklingen.

Bolagen inom Vatten & Avlopp har organiskt ökat sin EBITA med 3,8 Mkr och bolagen inom Mark & Anläggning har organiskt minskat sin EBITA med 86,9 Mkr varav 11,2 Mkr avsåg engångsintäkter hänförliga omvärdering av tilläggsköpeskilling för jämförelseperioden.

Högre fasta kostnader i lågsäsong under kvartal ett tillsammans med försenad säsongstart under våren innebar två svaga inledande kvartal. Resultattappet för bolag som tidigare haft uppdrag mot bostadsbyggare är påtagligt och omställningen till andra kundsegment har varit utmanande med dålig lönsamhet och fördyringar i genomförandefasen av projekten vilket inneburit nedskrivningar. Även andra bolag inom Mark & Anläggning har haft utmaningar med att kostnadsfördyringar inte lyckats föras vidare till kund.

Dotterbolaget Siljan Schakt har haft stora förluster i delar av verksamheten under en längre period. Årets resultat är 20 Mkr lägre än 2022. Under det tredje kvartalet togs beslut om avveckling av delar av verksamheten, med uppsägningar och avveckling av stora delar av maskinparken som följd. Vi förväntar oss att med dessa åtgärder kommer verksamheten ha förutsättningar att vara lönsam framgent.

Koncernen har under året resultatfört förvärvskostnader om 0,2 Mkr (1,0).

#### Avskrivningar och investeringar

Årets totala avskrivningar uppgår till 84,9 Mkr (71,1). Av de ökade

avskrivningarna är 3,9 Mkr hänförliga till de förvärvade bolag som inte finns med i jämförelsetalen för en eller flera månader.

Under året har koncernen investerat i materiella anläggnings-tillgångar om 19,2 Mkr (32,7), vilket i sin helhet är hänförligt till affärsområdet Mark & Anläggning och avser arbetsmaskiner.

### Finansnetto

Årets finansnetto uppgår till -20,7 Mkr (-12,6). Ökningen beror primärt på högre räntesatser på koncernens lån då dessa är beroende av STIBOR.

### Skatt

Koncernens skatt för helåret uppgår till 0,5 Mkr (-12,6), vilket motsvarar en effektiv skatt om 6,3 (15,6) procent.

### Årets resultat

Årets resultat uppgick till -7,6 Mkr (68,3).

## Finansiell ställning

### Tillgångar

Per den sista december uppgick totala tillgångar för koncernen till 1 338,9 Mkr (1 359,6). Av totala tillgångar utgjorde 426,1 Mkr (412,7) förvärvsgoodwill. 383,6 Mkr (360,1) utgjordes av övriga anläggningstillgångar, en ökning om 23,5 Mkr vilken primärt förklaras av tillkommande nyttjanderättstillgångar. Allt större andel av koncernens investeringar i anläggningstillgångar är finansierade via leasing, varför nyttjanderättstillgångar ökar samtidigt som materiella anläggningstillgångar minskar. 246,4 Mkr (283,2) av tillgångarna utgjordes av kundfordringar. Likvida medel uppgår till 66,9 Mkr (125,0).

Anläggningstillgångarna uppgick till 809,8 Mkr (772,8) och omsättningstillgångarna till 529,1 Mkr (586,8) vid årets utgång.

### Eget kapital

Eget kapital per sista december uppgick till 563,6 Mkr (575,2). Under året har eget kapital påverkats av årets resultat om -7,6 Mkr, återköp av egna aktier om -4,1 Mkr (varav -6,1 Mkr brutto i återköp och 2,0 Mkr överlåtelse av aktier) samt erhållna optionspremier om 0,1 Mkr. Hela det egna kapitalet är hänförligt till moderbolagets aktieägare. Se vidare avsnitt Aktien och ägare samt Förändringar i koncernens egna kapital i sammandrag. För information om aktier och aktieslag, se not 19.

### Skulder

Per den sista december uppgick de totala skulderna till 775,3 Mkr (784,4) varav 352,9 Mkr (305,0) var långfristiga och 422,4 Mkr (479,4) var kortfristiga. Långfristiga skulder utgjordes i huvudsak av lån från kreditgivare, leasingkulder och uppskjuten skatteskuld. Kortfristiga skulder utgjorde lån från kreditgivare, leasingkulder, leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder. Under året har lån tagits upp om 28,6 Mkr (86,8) vilket avser förvärvslån och finansiering av investeringar i materiella anläggningstillgångar. Under året amorterades 47,3 Mkr (76,8) på bankkrediter och 59,9 Mkr (38,0) på leasingkulder.

### Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Per den sista december hade koncernen 66,9 Mkr (125,0) i likvida medel. Kassaflödet från den löpande verksamheten var 30,4 Mkr (135,0) för helåret där 89 Mkr av försämringen förklaras av lägre resultat. Samtidigt är rörelsekapitalbindningen fortsatt på en för hög nivå och behöver arbetas ned.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -4,0 Mkr för året (-88,5). Under året investerade koncernen i materiella anläggningstillgångar för 19,2 Mkr (32,7) samt avyttrade materiella anläggningstillgångar för 34,7 Mkr (15,4). Investeringar i dotterbolag uppgick till 19,5 Mkr (71,5).

Per sista december hade koncernen 322,6 Mkr (268,0) i långfristiga räntebärande skulder och 78,9 Mkr (108,5) i kortfristiga räntebärande skulder. Soliditeten vid årets utgång uppgick till 42,1 (42,3) procent. Räntebärande nettoskuld uppgick vid årets slut till 334,6 Mkr (251,5). Rensat för effekter av IFRS 16 uppgick räntebärande nettoskuld till 160,4 Mkr (116,4).

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -84,5 Mkr för året (-28,2) vilket avser upptagna lån om 28,6 Mkr (86,8), amortering av räntebärande skulder om 107,1 Mkr (114,9) och återköp av egna aktier om 6,1 Mkr (0,1).

Koncernens finansiering bygger på ett avtal med banken som stipulerar en intjäning i relation till skuldsättning (covenant), vilket utvärderas kvartalsvis. Under det andra kvartalet 2023 tecknades avtal med en ny bank, vilket säkerställer koncernens långsiktiga finansiering samtidigt som det ger en lägre amorteringstakt på befintliga och nya lån.

### Medarbetare

Antal medarbetare vid årets utgång uppgår till 522 (525). Antal anställda i under året förvärvade bolag uppgår till drygt 20.

### Framtida utveckling

2023 har varit ett tufft år för Infrea. Konkurrenten om projekt har varit tuffare med en pressad prisbild, inte minst i asfaltsverksamheten. Vi har noterat försämrad betalningsförmåga hos ett antal kunder. Till det har vi haft både problem i enskilda projekt samt ett stort omsättningstapp i bolagen som tidigare varit exponerade mot bostadsbyggande. Omställning till nya kundgruppen har gjorts och i Siljan Schakt har en stor del av verksamheten avvecklats till följd av en längre period av stora förluster.



Trots lågkonjunktur tror vi att ett stabilare ränte- och inflationsläge tillsammans med de åtgärder som vidtagits under det andra halvåret av 2023 kommer att hjälpa Infrea att förbättra resultatet till kommande år. Den underliggande efterfrågan är hög och en ökad investeringstakt inom infrastruktur är att vänta under de kommande åren.

Sammantaget ser förutsättningarna på marknaden goda ut på längre sikt och vi går in i 2024 med en högre orderbok än inför 2023.

## Ägare

De tio största ägarna vid årets utgång framgår av nedanstående tabell. Största ägare är Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB med 20,0 procent och Lindeblad Technology AB med 15,0 procents ägande. Övriga ägare har mindre än tio procent av bolagets kapital och röster.

Ägare	Antal aktier	Procent röster och kapital
Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB	4 019 435	20,0%
Lindeblad Technology AB	3 009 025	15,0%
Avanza Pension	1 102 368	5,5%
Gennaker AB	785 823	3,9%
Actorius AB	715 111	3,6%
SEB AB, Luxemburg filial	656 027	3,3%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	567 067	2,8%
Futur Pension	558 679	2,8%
Fallax Aktiebolag	300 000	1,5%
Andcarl 2 AB	238 436	1,2%
Övriga ägare	8 141 907	40,5%
<b>Summa</b>	<b>20 093 878</b>	<b>100,0%</b>

## Risker och osäkerheter

Infrea är exponerat för strategiska, operativa och finansiella risker som skulle kunna ha betydande påverkan på bolaget. Riskhantering är en normal del av verksamheten och följs upp regelbundet av koncernledningen och avrapporteras till styrelsen.

Väsentliga strategiska risker omfattar förändringar i omvärldsekonomi som kan påverka Infreas befintliga och potentiella kunders möjlighet och benägenhet att starta projekt samt ökad konkurrens som kan leda till att Infrea förlorar marknadsandelar.

Väsentliga operativa risker för Infrea utgörs av avtals- och projektrisker, risk för arbetsplatsolyckor eller miljöolyckor, risk för avbrott i verksamhetskritiska system, risk för felaktiga förvärv och misslyckad integration av förvärv, risk att stå utan rätt kompetens samt risk att lagar och regler inte efterlevs då verksamheten bedrivs i en decentraliserad organisation.

Vidare är Infrea exponerad för finansiella risker i form av projektrisker med risk att projekt är felaktigt redovisade, risk för nedskrivning av goodwill samt likviditets- och refinansieringsrisk.

Geopolitiska konflikter har inneburit oro i världsekonomin med risker som exempelvis prisökningar på insatsvaror och energi, störningar i leveranskedjor och höjt ränteläge. Infrea har ingen verksamhet i de direkt berörda länderna men har påverkats av prisförändringar och av den allmänna konjunkturnedgång som följt. Framtida hastiga prisökningar på energi och drivmedel innebär en risk för Infrea, innan dess att de nya kostnadsnivåerna kunnat prisas in i anbud fullt ut. På befintliga projekt innebär kostnadsökningar inklusive inflationseffekter en minskad marginal, vilket till del motverkas av indexklausuler.

Rådande marknadsläge har inneburit högre räntor vilket påverkar moderbolagets kostnader för upplåning primärt. Likviditets- och finansieringsrisken ökar därmed men bedöms fortsatt vara på en acceptabel nivå.

Den fortsatta högre inflationen medför sannolikt att räntenivåer framgent kommer ligga på en högre nivå. Det kan medföra en begränsning i investeringsmöjligheterna för både privata och offentliga kunder, där bedömningen dock är att infrastrukturprojekt inte är lika påverkade av konjunktursvängningar. Infreas exponering mot bostadssektorn, vilken redan har påverkats av räntehöjningar, är fortsatt låg på ett övergripande plan men vissa bolag har påverkats då de haft bostadsbyggare som kunder och inte lyckas parera tappet av dessa intäkter med projekt åt andra typer av kunder.

För ytterligare beskrivning av koncernens väsentliga risker och riskhantering, se avsnitt om Risker på sida 22-24.

## Miljöpåverkan

Bolag inom koncernen bedriver tillstånds- eller anmälningspliktig verksamhet. Inom affärsområdet Vatten & Avlopp har Cleanpipe och Cija Tank tillstånd för transport av avfall och farligt avfall i enlighet med Avfallsförordningen. Inom affärsområdet Mark & Anläggning bedriver Asfaltsgruppen, Duo Asphalt, Siljan Schakt Entreprenad och Markentreprenader i Östersund anmälningspliktig verksamhet enligt miljöbalken. Tillståndet i Siljan Schakt Entreprenad avser uttag av grus från grustäkter samt åkeridelen, i Markentreprenader i Östersund tillståndspliktig täktverksamhet, i Duo Asphalt hantering och förvaring av flytande kemikalier och i Asfaltsgruppen avser det drift av asfaltverk.

Infrea arbetar med att påverka miljön i positiv riktning bland annat genom att använda den senaste tekniken inom bioenergi i tillverkningen av asfalt, genom att konvertera fler fordon till mer miljöklassade fordon och genom att säkerställa att koncernens bolag innehar erforderliga tillstånd och licenser och utför sin verksamhet i enlighet med gällande miljölagstiftning.

### Hållbarhetsredovisning

Hållbarhetsredovisningen återfinns på sidorna 40-52 i detta dokument.

### Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Vid årsstämma den 11 maj 2022 fattades beslut om riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare. Inga förändringar föreslås på årsstämma i maj 2024. För fullständiga riktlinjer, se not 6.

### Händelser efter balansdagen

Den 19 februari beslutade styrelsen om en fullt garanterad företrädesemission om cirka 83 Mkr. Företrädesemissionen omfattas av teckningsförbindelser om cirka 40 procent från större ägare, ledande befattningshavare och styrelseledamöter samt garantiåtaganden om cirka 60 procent från större ägare. Företrädesemissionen godkändes på extra bolagsstämma den 13 mars. Teckningsperioden löpte mellan den 25 mars till och med 8 april 2024.

Valberedningen har beslutat att föreslå årsstämman att omval sker av styrelseledamöterna Charlotte Bergman, Sören Bergström, Helene Willberg, Erik Lindeblad och Pontus Lindwall, samt att omval sker av ordförande Tomas Bergström.

### Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet utgörs i huvudsak av affärsutveckling, finansiering, styrning, projektuppföljning och central ekonomi, analys och förvärv samt investerarelationer för koncernen.

### Nettoomsättning och resultat

Moderbolagets omsättning, som uteslutande består av intern-fakturering av tjänster, uppgick under året till 17,7 Mkr (13,5) och rörelsekostnaderna till -22,8 Mkr (-25,8). Rörelseresultatet uppgick till -5,1 Mkr (-12,3). Finansiella poster uppgick till -35,2 Mkr (-6,1), inkluderat en nedskrivning av andelar i dotterföretag Siljan Schakt om 24,0 Mkr. Till följd av en längre period av otillfredsställande lönsamhet i Siljan Schakt har delar av verksamheten avvecklats under året och uppsägningar skett. Externa räntekostnader avseende banklån uppgick till -14,0 Mkr (-7,2). Årets resultat och totalresultat uppgick till -6,4 Mkr (18,9).

### Finansiell ställning

Moderbolagets tillgångar utgörs främst av aktier i dotterbolag och fordringar på dotterföretag. Per den sista december 2023 uppgick de totala tillgångarna till 843,9 Mkr (866,0) varav 688,8 Mkr (679,8) utgjordes av anläggningstillgångar och 155,2 Mkr (186,1) av omsättningstillgångar. Ökningen av anläggningstillgångar utgör förvärv av andelar i dotterföretag om 33 Mkr minskat med nedskrivning av aktierna i Siljan Schakt om 24 Mkr.

Eget kapital uppgick per den sista december 2023 till 499,1 Mkr (509,5). Förändringar i eget kapital under året utgjordes, utöver årets resultat om -6,4 Mkr, återköp av egna aktier om -6,1 Mkr, överlåtelse av egna aktier om 2,0 Mkr och inbetalda optionspremier om 0,1 Mkr.

De totala skulderna och avsättningarna uppgick per den sista december 2023 till 333,0 Mkr (351,0) varav 181,0 Mkr (146,6) var långfristiga och 152,0 Mkr (204,4) var kortfristiga. Förändringen av skulder avser upptagna förvärvslån samt amortering av dessa och befintliga lån. Då nytt bankavtal tecknats under året som innebär lägre amortering så är en mindre andel av lånen kortfristiga i jämförelse med föregående år.

### Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -55,8 Mkr (72,6), där den huvudsakliga förändringen beror på förändring i interna fordringar och skulder. Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -27,3 Mkr (-87,4), och från finansieringsverksamheten till 22,7 Mkr (46,0).

### Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas och att fritt eget kapital, 498 264 845 kronor balanseras i ny räkning.

Belopp i Mkr	Moderbolaget				
	2023	2022	2021	2020	2019
Nettoomsättning	17,7	13,5	11,2	7,5	4,7
Balansomslutning	843,9	866,0	713,7	526,9	504,6
Soliditet, %	60,3	59,3	66,2	67,0	50,8



# Hållbarhetsrapport

## Väsentliga hållbarhetsfrågor

Som industrigrupp med verksamhet inom mark- och anläggningsarbete samt vatten- och avloppsområdet är Infrea medvetna om den betydande miljöpåverkan som vår verksamhet kan ha. Hållbarhetsarbetet grundas på nyckelfrågorna vad är väsentligt för Infrea och vad kan vi påverka.

Infrea kommer att omfattas av kraven att rapportera enligt Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD). För att förbereda oss inför de nya kraven har vi identifierat väsentliga hållbarhetsfrågor via en dubbel väsentlighetsanalys. Syftet med genomförandet av en dubbel väsentlighetsanalys är att identifiera ett företags väsentliga inverkan, risker och möjligheter relaterade till ESG-aspekter som ska rapporteras i enlighet med CSRD och tillhörande rapporteringsstandarder, European Sustainability Reporting Standards (ESRS). Med den information som framkommit i den dubbla väsentlighetsanalysen har Infrea fastställt de väsentliga hållbarhetsfrågorna för oss samt utvecklat riskanalysen.

För att kunna identifiera de väsentliga hållbarhetsfrågorna har Infrea analyserat vilka intressenter bolaget har där det intressenternas behov och förväntningar ligger till grund för identifiering och bedömning av väsentliga hållbarhetsfrågor.

### Följande nyckelintressenter har identifierats:


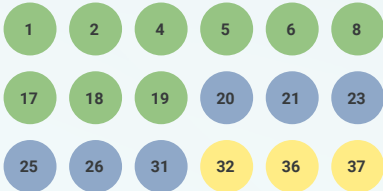
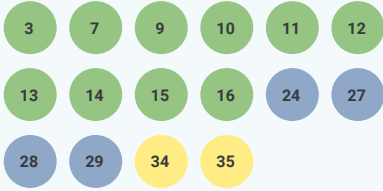

- Kunder
- Medarbetare
- Aktieägare
- Styrelseledamöter och ledningsgrupper
- Kreditgivare, investerare och finansmarknad
- Samhälle

Inom CSRD finns 10 stycken huvudområden, ESRS, som tillsammans utgör grunden för hur rapportering av hållbarhetsfrågor ska genomföras. Dessa huvudområden har i sin tur ett eller flera underämnen fokuserade på specifika hållbarhetsfrågor. Med utgångspunkt i nyckelintressenterna har Infrea analyserat vilken påverkan respektive underämne har både sett ur ett miljömässigt (konsekventiellt) och ur ett finansiellt perspektiv för att sedan bedöma sannolikheten för att risken eller möjligheten inträffar. De underämnen som anses väsentliga både ur ett konsekventiellt och ett finansiellt perspektiv omfattas av dubbel väsentlighet och utgör basen i det som kommer rapporteras på inom ramen för CSRD.



## Överblick av väsentliga hållbarhetsfrågor

Utifrån analysen av intressenter och kravet på dubbel väsentlighet har Infrea identifierat följande områden kopplat till CSRD, som relevanta för vår verksamhet vid utökade rapporteringskrav i samband med den kommande implementeringen av CSRD. I tabellen till höger markeras väsentliga underämnen med fetstil.

Väsentlig ur enbart det finansiella perspektivet	Dubbel väsentlighet
	
Icke väsentlig	Väsentlig endast ur enbart det konsekventiella perspektivet
	

ESRS	ESRS frågestandard	Nr	ESRS underämne		
E1	Klimatförändringar	1	<b>Anpassning till klimatförändringar.</b>		
		2	<b>Begränsning av klimatförändringar.</b>		
		3	Energi.		
E2	Föroreningar	4	<b>Förorening av luft.</b>		
		5	<b>Förorening av vatten.</b>		
		6	<b>Förorening av mark.</b>		
		7	Förorening av levande organismer och livsmedelsresurser.		
		8	<b>Ämnen som inger betänkligheter.</b>		
		9	Ämnen som inger mycket stora betänkligheter.		
		10	Mikroplast.		
		E3	Vatten och marina resurser	11	Vatten.
				12	Marina resurser.
		E4	Biologisk mångfald och ekosystem	13	Direkta påverkansfaktorer som leder till förlust av biologisk mångfald.
14	Konsekvenser för arters tillstånd.				
15	Konsekvenser för ekosystems omfattning och tillstånd.				
16	Konsekvenser för beroenden av ekosystemtjänster.				
E5	Resursanvändning och cirkulär ekonomi	17	<b>Resursinflöden, inklusive resursanvändning.</b>		
		18	<b>Resursutflöden, relaterade till produkter och tjänster.</b>		
		19	<b>Avfall.</b>		
S1	Den egna arbetskraften	20	<b>Arbetsvillkor.</b>		
		21	<b>Likabehandling och lika möjligheter för alla.</b>		
		22	<b>Andra arbetsrelaterade rättigheter.</b>		
S2	Arbetstagare i värdekedjan	23	<b>Arbetsvillkor.</b>		
		24	Likabehandling och lika möjligheter för alla.		
		25	<b>Andra arbetsrelaterade rättigheter.</b>		
		26	<b>Samhällens ekonomiska, sociala och kulturella rättigheter.</b>		
S3	Påverkade samhällen	27	Samhällens civila och politiska rättigheter.		
		28	Urfolks rättigheter.		
		29	Informationsrelaterade konsekvenser för slutanvändare.		
S4	Konsumenter och slutanvändare	30	<b>Personlig säkerhet för konsumenter och/eller slutanvändare.</b>		
		31	<b>Social inkludering för konsumenter och/eller slutanvändare.</b>		
		G1	Ansvarsfullt företagande	32	<b>Företagskultur.</b>
33	<b>Skydd för visseblåsare.</b>				
34	Djurskydd.				
35	Politiskt engagemang och lobbyverksamhet.				
36	<b>Förvaltning av förbindelser med leverantörer, inbegripet betalningsrutiner.</b>				
37	<b>Korruption och mutor.</b>				

## Styrning för en hållbar verksamhet

Bolagen genomför med stöd från Infrea ett strukturerat hållbarhetsarbete för att minska risker, där Infreas policypaket är utgångspunkten. All policy syftar till att förebygga risker och lägga grunden för ett långsiktigt värdeskapande. Utöver uppförandekoden tillämpas flera policyer och styrdokument för att säkerställa efterlevnad av FN:s principer om mänskliga rättigheter, arbetsförhållanden, miljö och anti-korruption. Våra medarbetares säkerhet är vår högsta prioritet.

Infrea uppdaterar policydokument vid behov. Aktuella policyer syftar till att säkerställa överensstämmelse, ansvarsfullhet och hög kvalitet i koncernens verksamhet. Policyer utgör en del av introduktionen vid nyanställningar och är tillgängliga för alla medarbetare. Utbildning kring policyer genomförs för respektive dotterbolagsledning.

Infreas affärsmodell bygger på ett decentraliserat ansvar, och samma tillvägagångssätt tillämpas avseende policyefterlevnad. Det innebär att bolagen är ansvariga för att policyerna efterlevs inom sina respektive organisationer och att medarbetarna är informerade om de riktlinjer och förväntningar som följer med varje policy. Den delegerade strukturen skapar en tydlig linje av ansvar och säkerställer att ledningen på lokal nivå är nära kopplad till och aktivt engagerad i genomförandet av koncernens övergripande policyer. Detta ger också flexibilitet för dotterbolagen att anpassa implementeringen av policyer efter sina specifika behov och förutsättningar, samtidigt som de uppfyller koncernens övergripande krav och standarder.

Genom att integrera dessa policyer i dagliga arbetsrutiner och skapa medvetenhet hos medarbetarna bidrar koncernen till en sund företagskultur, minskar risken för överträdelser samt främjar hållbara och etiska affärsprinciper.

### Infreas hållbarhetsrelaterade policyer och styrdokument

Vårt policypaket är framtaget för att hantera de mest väsentliga hållbarhetsriskerna där huvudområdena människa, miljö, kvalitet och etik är centrala. Därför finns bland annat nedan policyer på hållbarhetsområdet.

- Kvalitetspolicy
- Miljöpolicy
- Personal- och arbetsmiljöpolicy
- Uppförandekod
- Visselblåsarpolicy

## Väsentliga hållbarhetsrisker och riskhantering

Riskanalys och riskhantering är viktiga delar i hållbarhetsarbetet. Ett effektivt och strukturerat arbete med identifiering och förebyggande av risker är avgörande, inte bara för att skapa bättre affärsmöjligheter utan även för att säkerställa en tryggare arbetsplats.

Infrea utför årligen en riskanalys där riskerna delas in i strategiska, operativa och finansiella risker. Utifrån denna riskanalys identifieras våra mest väsentliga risker ur ett hållbarhetsperspektiv, nedan benämnda hållbarhetsrisker. De främsta riskområdena för Infrea är kopplade till miljö och arbetsmiljö. Vidare bedöms arbetsvillkor och korruption som högt prioriterade områden.

Identifierade risker bedöms utifrån påverkan på verksamheten, sannolikhet att inträffa, samt effektiviteten i befintliga kontrollåtgärder. För att säkerställa relevant internkontroll fastställs kontrollaktiviteter som motverkar väsentliga risker. Vidare utförs riskbedömningar regelbundet för att identifiera potentiella faror i olika arbetsmiljösituationer, särskilt vid förändringar i arbetsprocesser och verksamheten.

Risk		Hantering
<b>Miljöolycka</b> Okontrollerat utsläpp av kemikalier eller avfall som kan skada miljön.	→	Motverkas genom att risker för miljöolyckor är identifierade och analyserade, att dotterbolagen följer Infreas miljöpolicy och uppförandekod, samt att berörda medarbetare genomgår relevanta utbildningar. Bevakas med uppföljning och åtgärdsplan inrättas vid händelse av miljöolycka.
<b>Utsläpp från fordon, maskiner och transporter</b> Koncernen har ett stort antal personfordon och tyngre maskiner.	→	Motverkas genom att ha miljöklassade fordon och maskiner samt att effektivisera planering av transporter.
<b>Resursbrist och cirkulär ekonomi</b> Brist på tillgång till viktiga resurser och ökad avfallshantering kan påverka verksamheten.	→	Motverkas genom att implementera cirkulära affärsmodeller och minskad resursanvändning genom återvinning och återanvändning samt diversifiering av leverantörskedjan.
<b>Arbetsplatsolycka</b> Det finns en risk att arbetsplatsolyckor sker i Infrea, exempelvis till följd av bristande rutiner kring säkerhetsarbete vilket kan resultera i personskada, ryktesskada samt legala följder.	→	Motverkas genom att risker för arbetsplatsolyckor är identifierade och analyserade, att dotterbolagen följer Infreas Personal- & Arbetsmiljöpolicy och uppförandekod, samt utbildning av medarbetare för att säkerställa säkra arbetsmetoder och rutiner. Vi implementerar säkerhetsrutiner, genomför regelbundna säkerhetsinspektioner samt ser till att arbetsmiljölagstiftning efterlevs. Bevakas med uppföljning och åtgärdsplan inrättas vid händelse av arbetsplatsolycka.
<b>Bristande jämställdhet</b> Branschen som vi verkar inom är mansdominerad.	→	Infrea verkar för att få en ökad andel kvinnor i koncernen genom medvetenhet i rekryteringen.
<b>Korruption</b> Området anses högt prioriterat inom Infrea varpå det inkluderas som en potentiell risk. Avser risk för korruption inom organisationen eller i samband med affärsverksamhet.	→	Motverkas genom en uppförandekod som innefattar affärsetiska riktlinjer and visselblåsarpolicy. Medarbetare delges information samt känner till hur potentiella oegentligheter kan rapporteras. Följs upp genom revision, externt visselblåsarsystem och interna kontroller.

#### Mer om risker

Riskhantering samt operativa, strategiska och finansiella risker beskrivs på sida 22-24.



#### Till identifierade riskområden finns även uppföljning och rapportering på utvalda nyckeltal:

- Antal miljöolyckor
- Andel miljöklassade fordon i förhållande till totalt antal fordon
- Kostnad drivmedel i förhållande till omsättning
- Antal arbetsskador
- Andel sjukfrånvaro
- Andel kvinnor i koncernen

Vi har en process för att mäta och analysera olika aspekter av vår verksamhet genom att klart definiera övergripande affärs mål och strategier. Utifrån dessa affärs mål väljer vi sedan relevanta nyckeltal. Vi säkerställer tillgång till nödvändig data för att beräkna och övervaka de valda nyckeltalen samt har tydliga målkriterier för varje nyckeltal. Nyckeltalen rapporteras och analyseras regelbundet. Genom aktiv användning av nyckeltal som verktyg för prestandamätning och analys kan Infrea förbättra sina affärsresultat och effektivt arbeta mot våra övergripande mål.



## Omvärld, människa och affärsetik

Genom att ansvarsfullt bevara, utveckla och underhålla infrastruktur strävar Infrea efter att bidra till ett hållbart samhälle. För att nå denna målsättning har de mest väsentliga och verksamhetskritiska hållbarhetsfrågorna som Infrea identifierat delats in i de tre perspektiven omvärld, människa och affärsetiskt agerande.

### Omvärld

Infrea har en identifierad negativ inverkan på klimatförändringarna genom sin verksamhet. Vi arbetar för att minimera negativ inverkan på människa och miljö och aktivt bidra till en hållbar utveckling. Detta inkluderar hantering av material och avfall, val av energisåla och återvinningsbara alternativ samt att överväga miljöaspekter vid planering och genomförande av projekt.

Den största delen av våra utsläpp kommer från maskiner, logistik, materialinköp och i leverantörskedjan. Vårt övergripande ramverk för hållbarhet sker genom fastställda principer i våra policyer. Dessa principer är vägledande för samtliga dotterbolag och anställda och uppmanar till att göra val som främjar en ekonomiskt försvarbar samt hållbar samhällsutveckling.

Vi engagerar oss för att effektivisera resursförbrukningen och strävar efter att i första hand använda förnyelsebar energi. Vi vill även inspirera och uppmuntra våra kunder att göra miljövänliga val genom att dela kunskap och information.

Avfallshantering är ett fokusområde där vi strävar efter att minska resursförbrukningen och materialspill genom effektivisering av arbetssätt och processer. Riktlinjer för hantering av material och avfall är en del av verksamheten, och bolagen prioriterar återanvändning eller återvinning när det är möjligt.

När det gäller resor och transporter tar vi ansvar för att minimera miljöpåverkan. Vid tjänsteresor beaktas valda transportmedels miljöpåverkan, och kontinuerlig rapportering av andelen miljöklassade fordon hjälper oss att följa detta över tid. Effektiv intern transport- och logistikplanering är ett led i att vara kostnads-effektiv och samtidigt minimera utsläpp från verksamhetens transporter. Vi tar även hänsyn till miljöaspekter när möjlighet att påverka leverantörens val av transportmedel existerar.

Genom att följa gällande krav på miljö och säkerhet, där försiktighetsprincipen och minimering av miljörisiker är självklara inslag, visar våra dotterbolag sitt engagemang för en hållbar verksamhet. Flera av Infreas dotterbolag omfattas av tillstånds- och anmälningsplikt enligt Miljöbalken eller annan relevant lagstiftning. Ledningen bedömer att samtliga dotterbolag innehar nödvändiga tillstånd och licenser och utför sina verksamheter i enlighet med gällande miljölagstiftning.



### Risker klimat och miljö

Årliga riskbedömningar genomförs för att identifiera och hantera de största miljömässiga riskerna, och flertalet dotterbolag har eller förväntas inom en snar framtid implementera ett eget ledningssystem där miljö är en integrerad del. Medarbetare inom bolagen tillhandahålls relevant miljökompetens för att säkerställa att arbetet utförs enligt gällande miljöstandarder.

Infrea mäter antalet miljöolyckor som en del av sina åtgärder för att övervaka och förbättra sitt hållbarhetsarbete. Inget av bolagen inom koncernen är för närvarande involverat i miljörelaterade tvister eller föremål för krav avseende efterbehandlingsåtgärder eller ersättningsskyldighet på grund av miljöföreningar. Under 2023 rapporterades 6 miljöolyckor, i huvudsak mindre oljeläckage efter brustna hydraulslangar vilka sanerats enligt gängse rutin. Vidare har ett dieseloljeläckage inträffat under året där omedelbara insatser vidtogs för att stoppa läckaget och sanering av extern part genomfördes utifrån upprättad saneringsplan vilken godkänts av miljökontoret.

Flera bolag bedriver tillstånds- eller anmälningspliktig verksamhet. Cleanpipe, Cija Tank och Siljan Schakt Entreprenad har tillstånd för transport av avfall och farligt avfall i enlighet med Avfallsförordningen. Asfaltgruppen (drift av asfaltverk), Duo Asfalt (hantering och förvaring av flytande kemikalier), Siljan Schakt Entreprenad (täktverksamhet) och Markentreprenader i Östersund (täktverksamhet) bedriver anmälningspliktig verksamhet enligt miljöbalken.

### Identifierade risker för Infrea i enlighet med kommande CSRD-reglering:

- Utsläpp i scope 1,2,3
- Transport av miljöfarligt avfall
- Utsläpp av växthusgaser från logistik och leverantörskedjan

- Ökad användning av skadliga råvaror av leverantörer och underleverantörer
- Resursbrist byggmaterial (till exempel betong)

### Utfall av miljöpåverkan 2023

- Antal rapporterade miljöolyckor under 2023 uppgick till 6 stycken (4)
- Antal miljöklassade fordon i förhållande till totala antalet fordon under 2023 uppgick till 22 procent (22)
- Kostnad drivmedel i förhållande till omsättning under 2023 uppgick till 2,6 procent (2,6)

### Människa

Vi vill vara en eftertraktad arbetsgivare som attraherar medarbetare som vill utvecklas tillsammans med oss. Detta kräver ett utvecklande ledarskap och en bra kultur i respektive dotterbolag.

Engagerade medarbetare är vår främsta resurs för att kunna uppnå uppsatta mål, och avgörande för att möjliggöra och genomföra projekt inom infrastruktursektorn. I vår arbetsgivarroll strävar vi efter långsiktiga och positiva relationer genom att erbjuda stabila anställningar, säkra arbetsmiljöer, konkurrenskraftiga villkor och kontinuerlig kompetensutveckling.

Säkerhetsfrågor står högt på vår agenda, och varje dotterbolag förväntas noga följa alla gällande lagar och regler för att säkerställa en hög säkerhetsstandard. Alla dotterbolag ska ha en personalpolicy som överensstämmer med Infreas uppförandekod, med möjlighet till anpassning till lokala kollektivavtal. Varje bolag ska utse en person med ansvar för att driva och följa upp personalfrågor på bolagsnivå. Infrea håller fast vid en nollvision för arbetsrelaterade skador och har etablerat strukturerade processer för att utvärdera, rapportera och dokumentera

händelser, samtidigt som förebyggande åtgärder vidtas. Vi använder dessutom sjukfrånvaro som ett viktigt mått på de anställdas välmående, med målet att ligga under 5 procent.

Jämställdhet och mångfald är ytterligare prioriterade områden. Alla medarbetare ska behandlas lika oavsett genus, genustillhörighet, etnisk tillhörighet, religion, funktionsnedsättning, sexuell läggning eller ålder. Nolltolerans gäller för diskriminering, och årlig rapportering om genusfördelning krävs. Generellt sett har vår bransch en överrepresentation av manlig arbetskraft. Vi arbetar för att öka mångfalden och antalet kvinnor i koncernen bland annat genom våra rekryteringsprocesser.

### Risker medarbetare och underleverantörer

Förlust av nyckelpersoner och svårigheter att rekrytera utgör en överhängande risk inom vår bransch. Våra medarbetare erbjuds en hållbar karriär genom en kontinuerlig kompetensutveckling som är anpassad till både individens och Infreas behov. Vi arbetar genom våra dotterbolag aktivt för att säkerställa att de är attraktiva arbetsgivare lokalt och utvecklar kompetensen internt.

Vår verksamhet innebär att vi utför fysiskt arbete i inte sällan riskfyllda miljöer. Det innebär att det finns en potentiell risk för att anställda skadas i samband med arbetet. Infrea har en nollvision när det gäller arbetsrelaterade skador inom koncernen. Vid eventuella incidenter utvärderas, rapporteras och dokumenteras händelsen strukturerat, och åtgärder vidtas för att förebygga framtida incidenter. System för säkerhetsobservationer har implementerats i flera av bolagen.

#### Identifierade risker för Infrea i enlighet med framtida CSRD-reglering:

- Förlora nyckelpersoner och svårigheter att rekrytera
- Trakasserier på arbetsplatsen
- Hot mot hälsa och säkerhet i värdekedjan
- Avsaknad av en kartläggning av värdekedjan ökar risken för att företaget inte är medveten om eventuella risker som kan uppstå hos leverantörer eller underleverantörer
- Arbetsmiljö, arbetsvillkor, säkerhetsaspekter, behörighet, åldersrisker och mänskliga rättigheter hos underleverantörer enligt leverantörskod
- Förekomst av svart eller papperslös arbetskraft (hos exempelvis underentreprenör)

#### Utfall människa 2023

- Totalt antal rapporterade arbetsrelaterade skador under 2023 uppgick till 12 stycken (22)
- Sjukfrånvaron uppgick under 2023 till 5 procent (5)
- Andelen kvinnor i koncernen under 2023 uppgick till 7 procent (7)



För att Infrea ska kunna växa och skapa långsiktigt värde för aktieägare, samhälle och dotterbolag är upprätthållandet av vårt rykte av yttersta vikt. Gott affärsetiskt agerande är avgörande för att säkerställa vår långsiktiga överlevnad på marknaden. Det innebär att koncernen måste agera i enlighet med en tydlig etisk kompass gentemot våra intressenter och omvärld.

Vårt främsta policyverktyg inom affärsetiskt agerande är Infreas uppförandekod, vilken fastställer principer och förväntningar gentemot våra medarbetare, leverantörer och samarbetspartners.

Under 2022 implementerade vi i samarbete med en extern och oberoende aktör en struktur och rapporteringsverktyg för visselblåsare. Den som misstänker en oegentlighet, som strider mot våra värderingar, affärsetik eller gällande lagstiftning ska ha möjlighet att komma till tals utan rädsla för repressalier. Våra medarbetare, kunder och leverantörer är våra viktigaste källor till insikt om eventuella brister som måste rättas till. Denna struktur möjliggör att överträdelser kan rapporteras av både interna och externa personer.

Alla anmälningar via vår visselblåsarfunktion tas emot av ett externt bolag som granskar alla rapporter. I de fall ärendet kategoriseras som ett visselblåsarärende kommer det även göras en kontroll gällande intressekonflikt för att säkerställa att ingen som skall utreda ärendet är en del av rapporten. Därefter överlämnas ärendet till en visselblåsarkommitté, vilken består av Infreas revisionsutskott. Vid behov av extern kompetens, kan utredningar även ske av extern aktör med erfarenhet av visselblåsarärenden och relaterade utredningar. Under året har 0 (0) händelser rapporterats.

#### Risker mutor och korruption

Infrea har en tydlig nolltolerans mot korruption och mutor. Även om verksamheten primärt bedrivs i Sverige, där risken för korruption och mutor anses vara relativt låg, ingår ändå risk för oetiskt agerande som en hållbarhetsrisk i Infreas riskanalys. Uppförandekoden sätter standarden för hög affärsetik och kräver att alla anställda följer alla relevanta lagar och regler för vår verksamhet.

Infrea strävar alltid efter att vara en pålitlig partner och agera med höga etiska normer och transparens. Koncernens uppförandekod är en central del av arbetet med efterlevnad och fungerar både som intern kompass för att vägleda Infreas agerande, och som extern kommunikation för att klargöra förväntningarna på leverantörer och affärspartners. Vid nyanställning förväntas alla anställda ta del av uppförandekoden och vara medvetna om rapporteringsmekanismerna för potentiella oegentligheter.

#### Identifierade risker för Infrea i enlighet med framtida CSRD-reglering:

- Korruption och mutor
- Intressekonflikter
- Överträdelse av konkurrenslagstiftning

#### Utfall affärsetiskt agerande 2023

- Rapporterade händelser via visselblåsarfunktion 2023 0 (0).



## Rapportering enligt EU-taxonomin

Infrea är moderföretag i en koncern som har värdepapper upptagna till handel på en reglerad marknad, men har under det senaste räkenskapsåret inte haft ett genomsnittligt antal anställda som överstiger 500. Infrea uppfyller därmed inte kriterierna för upplysningskraven enligt EU:s taxonomiförordning, men har valt att göra en frivillig rapportering utifrån kriterierna i förordningen.

Bolagen inom Infrea utför ett stort antal aktiviteter som omfattas av taxonomiförordningen. Efter genomförd analys av samtliga dotterbolags verksamheter har bedömningen gjorts att Infrea omfattas av följande ekonomiska aktiviteter för räkenskapsåret 2023:

- CCM 6.13 Infrastruktur för enpersonsfordon, cykeltrafik
- CCM 6.14 Infrastruktur för järnvägstransport
- CCM 7.7 Förvärv och ägande av byggnader
- CCA 6.15 Infrastruktur som möjliggör vägtransport och kollektivtrafik
- CCA 6.16 Infrastruktur för sjöfart
- WTR 2.1 Vattenförsörjning
- WTR 2.2 Rening av avloppsvatten från tätbebyggelse
- CE 2.3 Insamling och transport av icke-farligt och farligt avfall
- CE 3.2 Renovering av befintliga byggnader
- CE 3.3 Rivning av byggnader och övriga anläggningar
- CE 3.4 Underhåll av vägar och motorvägar
- CE 3.5 Användning av betong i anläggningsarbete

## Redovisningspolicy

Infreas omsättning genereras till allra största del av projekt där de dotterbolagen är leverantörer av en eller flera delar av beställares slutprojekt. Infreas dotterbolag bestämmer därmed inte förutsättningar för, startar upp eller driver projekten som en helhet mot slutanvändaren. Detta innebär att dotterbolagen i de flesta fall inte har tillgång till den information som krävs för att kunna bedöma uppfyllnad av de tekniska granskningskriterierna samt kriterierna för att inte orsaka betydande skada (DNSH). Dotterbolagen saknar i dagsläget resurser och system för insamling och bedömning av den information som krävs för att kunna göra dessa bedömningar. Dotterbolagen tillämpar även olika redovisningssystem med olika detaljnivå avseende konteringsdimensioner. Sammantaget medför detta att det i dagsläget inte är möjligt för moderbolaget att samla in så pass tillförlitlig information att en rättvisande fördelning mellan miljömässigt hållbara aktiviteter och aktiviteter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara kan göras. Mot bakgrund av ovan klassificeras samtliga aktiviteter som omfattas av taxonomin som inte miljömässigt hållbara.

Moderbolaget arbetar med att ta fram rapporteringsinstruktioner för dotterbolagen samt metoder för informationsinsamling kopplat till kriterier för väsentligt bidrag, som på sikt även ska möjliggöra rapportering av miljömässigt hållbara aktiviteter.

## Dubbelräkning

Av samma anledning som nämns ovan är det inte möjligt att säkerställa att dubbelräkning inte sker i rapporteringen av två olika aktiviteter. För att undvika dubbelräkning sker i sådana fall rapportering på den aktivitet för vilken mest väsentlig påverkan bedöms ske. Detta görs för följande aktiviteter:

- CCM/CCA 5.1 Uppförande, utbyggnad och drift av system för uppsamling och rening av vatten samt vattenförsörjningssystem, CCM/CCA 5.2 Förnyelse av system för uppsamling och rening av vatten samt vattenförsörjningssystem och WTR 2.1 Vattenförsörjning; bedömningen görs att Infreas verksamhet bidrar mer till aktiviteten vattenförsörjning generellt än till systemen för detta och rapportering sker därför enbart för aktiviteten WTR 2.1
- CCA 6.13 Infrastruktur för enpersonsfordon, cykellogistik, CCA 6.14 Infrastruktur för järnvägstransport och CCA 7.7 Förvärv och ägande av byggnader; rapportering för dessa aktiviteter sker för målet begränsning av klimatförändring (CCM)
- CCA 7.2 Renovering av befintliga byggnader och CCA 3.2 Renovering av befintliga byggnader; rapportering för dessa aktiviteter sker för målet cirkulär ekonomi (CE)
- PPC 2.1 Insamling och transport av farligt avfall; rapportering för denna aktivitet sker för målet cirkulär ekonomi (CE)

## Centrala resultatindikatorer

### Omsättning

Mot bakgrund av att dotterbolagens olika uppsättningar i respektive redovisningssystem för närvarande inte möjliggör att visa detaljerad information per rapporterad aktivitet i huvudboken, har de redovisade beloppen i täljaren för omsättning per aktivitet tagits fram genom uppskattningar och inhämtande av data från andra källor, exempelvis projektsammanställningar, av respektive dotterbolag. De uppskattade beloppen har därefter sammanställts på koncernnivå efter avdrag för koncernintern försäljning. Utifrån de omsättningsbelopp som redovisas i tabellen, har en fördelningsnyckel räknats fram, som använts vid beräkningen av de belopp som redovisas för capex och opex, se nedan.

### Capex (kapitalutgifter)

Vid beräkning av täljaren för capex har de kapitalutgifter som är direkt hänförliga till maskiner som enbart kan användas för en specifik aktivitet (t ex asfaltmaskiner och spolbilar) redovisats för dessa respektive aktiviteter (CCA 6.15, CE 2.3 och CE 3.4). Även kapitalutgifter direkt hänförliga till de lokaler som redovisas som nyttjanderättstillgångar i årsredovisningen har brutits ut från de totala kapitalutgifterna hänförliga till de aktiviteter som omfattas av taxonomin och redovisas för aktivitet CCM 7.7.

Resterande kapitalutgifter hänförliga till de aktiviteter som omfattas av taxonomin har fördelats enligt fördelningsnyckel (se avsnitt Omsättning) för samtliga aktiviteter förutom CCM 7.7.

Kapitalutgifterna under räkenskapsåret avser främst tillägg till nyttjanderättstillgångar (leasing av fordon och maskiner).

### Opex (driftsutgifter)

Vid beräkning av täljaren för opex har de driftsutgifter som är direkt hänförliga till de lokaler som redovisas som nyttjanderättstillgångar i årsredovisningen brutits ut från de totala driftsutgifterna hänförliga till de aktiviteter som omfattas av taxonomin och redovisas för aktivitet CCM 7.7.

Resterande driftsutgifter hänförliga till de aktiviteter som omfattas av taxonomin har fördelats enligt fördelningsnyckel (se avsnitt Omsättning) för samtliga aktiviteter förutom CCM 7.7. Driftsutgifterna under räkenskapsåret avser reparation och underhåll för maskiner och lokaler.

### Kriterier för minimiskyddsåtgärder

Infrea uppfyller kriterierna för minimiskyddsåtgärder framför allt genom den koncernövergripande uppförandekoden, men även genom övriga policyer såsom personal- och visselblåsarpolicy. Uppförandekoden baseras på FN-organet ILO:s kärnkonventioner för arbetsvillkor och mänskliga rättigheter. Infrea har även processer på plats inför avtal med nya leverantörer och utbildning för medarbetarna avseende uppförandekoden.

Inga anmälningar avseende brott mot mänskliga rättigheter har lämnats avseende Infrea. Infrea eller deras ledning har inte dömts för lagbrott avseende skatt, mänskliga rättigheter, mutor och korruption eller konkurrens.



## Omsättning

Ekonomiska aktiviteter (1)	Kod (2)	Absolut omsättning		Kriterier för väsentligt bidrag						DNSH-kriterier (Do No Significant Harm)						Andel förenlig (A.1) eller valbar (A.2) del av omsättningen, år 2022 (18)	Kategori möjliggörande aktiviteter (19)	Kategori omställningsaktiviteter (20)
		Mkr	%	Begränsning av Klimatförändringar (5)	Anpassning till Klimatförändringar (6)	Vatten (7)	Föroreningar (8)	Cirkulär ekonomi (9)	Biologisk mångfald och ekosystem (10)	Begränsning av Klimatförändringar (11)	Anpassning till Klimatförändringar (12)	Vatten (13)	Föroreningar (14)	Cirkulär ekonomi (15)	Biologisk mångfald och ekosystem (16)			
Räkenskapsår 2023				J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	Ja/nej	Ja/nej	Ja/nej	Ja/nej	Ja/nej	Ja/nej	%	M	O
<b>A. AKTIVITETER SOM OMFATTAS AV TAXONOMIN</b>																		
<b>A.1. Miljömässigt hållbara aktiviteter (taxonomiförenliga)</b>																		
Infrastruktur för enpersonsfordon, cykellogistik	CCM 6.13	-	0%	-	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	-	-	-	-	-	-	Ja	-	M
Infrastruktur för järnvägstransport	CCM 6.14	-	0%	-	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	-	-	-	-	-	-	Ja	-	-
Infrastruktur som möjliggör vägtransport och kollektivtrafik	CCA 6.15	-	0%	N/EL	-	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	-	-	-	-	-	-	Ja	-	-
Infrastruktur för sjöfart	CCA 6.16	-	0%	N/EL	-	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	-	-	-	-	-	-	Ja	-	-
<b>Omsättning för miljömässigt hållbara aktiviteter (taxonomiförenliga) (A.1)</b>		-	<b>0%</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>Ja</b>	-	
Av vilka är möjliggörande		-	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Ja	-	M
Av vilka avser omställning		-	0%							-	-	-	-	-	-	Ja	-	O
<b>A.2 Aktiviteter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga)</b>																		
Infrastruktur för enpersonsfordon, cykellogistik	CCM 6.13	50,1	2%	EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL									
Infrastruktur för järnvägstransport	CCM 6.14	23,8	1%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL									
Förvärv och ägande av byggnader	CCM 7.7	-	0%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL									
Infrastruktur som möjliggör vägtransport och kollektivtrafik	CCA 6.15	541,6	27%	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL									
Infrastruktur för sjöfart	CCA 6.16	3,8	0%	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL									
Vattenförsörjning	WTR 2.1	132,5	7%	N/EL	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL									
Rening av avloppsvatten från tätbebyggelse	WTR 2.2	27,4	1%	N/EL	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL									
Insamling och transport av icke-farligt och farligt avfall	CE 2.3	129,3	6%	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL									
Renovering av befintliga byggnader	CE 3.2	116,5	6%	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL									
Rivning av byggnader och övriga anläggningar	CE 3.3	2,6	0%	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL									
Underhåll av vägar och motorvägar	CE 3.4	385,8	19%	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL									
Användning av betong i anläggningsarbete	CE 3.5	23,9	1%	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL									
<b>Omsättningen för de aktiviteter som omfattas av taxonomin men som inte är taxonomiförenliga (A.2)</b>		<b>1 437,4</b>	<b>71%</b>	-	-	-	-	-	-									
<b>Omsättningen för de aktiviteter som omfattas av taxonomin (A.1+A.2)</b>		<b>1 437,4</b>	<b>71%</b>	-	-	-	-	-	-									
<b>B. AKTIVITETER SOM INTE OMFATTAS AV TAXONOMIN</b>																		
<b>Omsättningen hos aktiviteter som inte omfattas av taxonomin (B)</b>		<b>576,8</b>	<b>29%</b>															
<b>Totalt (A+B)</b>		<b>2 014,2</b>	<b>100%</b>															

<sup>1)</sup> Då detta är första året Infrea rapporterar enligt taxonomiförordningen, finns inga jämförelsetal presenterade i tabellerna.

<sup>2)</sup> I flera av rutorna i tabellerna har "\*" angetts, vilket innebär att någon bedömning ej har gjorts. Exempelvis gäller detta för flera av rutorna i kolumn 5-16 (kriterier för väsentligt bidrag och DNSH-kriterierna) under avsnitt A 1, då ingen rapportering sker i detta avsnitt, som förklarats tidigare.



## Kapitalutgifter (Capex)

Ekonomiska aktiviteter (1)	Kod (2)	Absolut CapEx (3)	Andel av CapEx (4)	Kriterier för väsentligt bidrag					DNSH-kriterier (Do No Significant Harm)							Andel förenlig (A 1) eller valbar (A 2) del av CapEx, år 2022 (18)	Kategori möjliggörande aktiviteter (19)	Kategori omställningsaktiviteter (20)	
				Begränsning av Klimatförändringar (5)	Anpassning till Klimatförändringar (6)	Vatten (7)	Föroreningar (8)	Cirkulär ekonomi (9)	Biologisk mångfald och ekosystem (10)	Begränsning av Klimatförändringar (11)	Anpassning till Klimatförändringar (12)	Vatten (13)	Föroreningar (14)	Cirkulär ekonomi (15)	Biologisk mångfald och ekosystem (16)				Minimiskyddsåtgärder (17)
Räkenskapsår 2023		Mkr	%	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	Ja/nej	Ja/nej	Ja/nej	Ja/nej	Ja/nej	Ja/nej	%	M	O
<b>A. AKTIVITETER SOM OMFATTAS AV TAXONOMIN</b>																			
<b>A.1. Miljömässigt hållbara aktiviteter (taxonomiförenliga)</b>																			
Infrastruktur för enpersonsfordon, cykellogistik	CCM 6.13	-	0%	-	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	-	-	-	-	-	-	Ja	-	M	-
Infrastruktur för järnvägstransport	CCM 6.14	-	0%	-	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	-	-	-	-	-	-	Ja	-	-	-
Infrastruktur som möjliggör vägtransport och kollektivtrafik	CCA 6.15	-	0%	N/EL	-	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	-	-	-	-	-	-	Ja	-	-	-
Infrastruktur för sjöfart	CCA 6.16	-	0%	N/EL	-	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	-	-	-	-	-	-	Ja	-	-	-
<b>CapEx för miljömässigt hållbara aktiviteter (taxonomiförenliga) (A.1)</b>		-	<b>0%</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>Ja</b>	-		
Av vilka är möjliggörande		-	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Ja	-	M	
Av vilka avser omställning		-	0%													Ja	-		0
<b>A.2 Aktiviteter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga)</b>																			
Infrastruktur för enpersonsfordon, cykellogistik	CCM 6.13	1,8	2%	EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL										
Infrastruktur för järnvägstransport	CCM 6.14	0,9	1%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL										
Förvärv och ägande av byggnader	CCM 7.7	4,9	4%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL										
Infrastruktur som möjliggör vägtransport och kollektivtrafik	CCA 6.15	22,8	20%	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL										
Infrastruktur för sjöfart	CCA 6.16	139,5	0%	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL										
Vattenförsörjning	WTR 2.1	4,8	4%	N/EL	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL										
Rening av avloppsvatten från tätbebyggelse	WTR 2.2	1,0	1%	N/EL	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL										
Insamling och transport av icke-farligt och farligt avfall	CE 2.3	24,7	21%	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL										
Renovering av befintliga byggnader	CE 3.2	4,2	4%	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL										
Rivning av byggnader och övriga anläggningar	CE 3.3	0,1	0%	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL										
Underhåll av vägar och motorvägar	CE 3.4	28,0	24%	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL										
Användning av betong i anläggningsarbete	CE 3.5	0,9	1%	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL										
<b>CapEx för de aktiviteter som omfattas av taxonomin men som inte är taxonomiförenliga (A.2)</b>		<b>94,3</b>	<b>82%</b>	-	-	-	-	-	-										
<b>CapEx för de aktiviteter som omfattas av taxonomin (A.1+A.2)</b>		<b>94,3</b>	<b>82%</b>	-	-	-	-	-	-										
<b>B. AKTIVITETER SOM INTE OMFATTAS AV TAXONOMIN</b>																			
<b>CapEx hos aktiviteter som inte omfattas av taxonomin (B)</b>		<b>21,0</b>	<b>18%</b>																
<b>Totalt (A+B)</b>		<b>115,3</b>	<b>100%</b>																

<sup>1)</sup> Då detta är första året Infrea rapporterar enligt taxonomiförordningen, finns inga jämförelsetal presenterade i tabellerna.

<sup>2)</sup> I flera av rutorna i tabellerna har "\*" angetts, vilket innebär att någon bedömning ej har gjorts. Exempelvis gäller detta för flera av rutorna i kolumn 5-16 (kriterier för väsentligt bidrag och DNSH-kriterierna) under avsnitt A 1, då ingen rapportering sker i detta avsnitt, som förklarats tidigare.

## Driftsutgifter (Opex)

Ekonomiska aktiviteter (1)	Kod (2)	Absolut OpEx (3)	Andel av OpEx (4)	Kriterier för väsentligt bidrag					DNSH-kriterier (Do No Significant Harm)										
				Begränsning av klimatförändringar (5)	Anpassning till klimatförändringar (6)	Vatten (7)	Föroreningar (8)	Cirkulär ekonomi (9)	Biologisk mångfald och ekosystem (10)	Begränsning av klimatförändringar (11)	Anpassning till klimatförändringar (12)	Vatten (13)	Föroreningar (14)	Cirkulär ekonomi (15)	Biologisk mångfald och ekosystem (16)	Minimiskyddsåtgärder (17)	Andel förenlig (A 1) eller valbar (A 2) del av OpEx, år 2022 (18)	Kategori möjliggörande aktiviteter (19)	Kategori omställningsaktiviteter (20)
Räkenskapsår 2023		Mkr	%	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	Ja/nej	Ja/nej	Ja/nej	Ja/nej	Ja/nej	Ja/nej	Ja/nej	%	M	O
<b>A. AKTIVITETER SOM OMFATTAS AV TAXONOMIN</b>																			
<b>A.1. Miljömässigt hållbara aktiviteter (taxonomiförenliga)</b>																			
Infrastruktur för enpersonsfordon, cykellogistik	CCM 6.13	-	0%	-	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	-	-	-	-	-	-	-	Ja	-	M
Infrastruktur för järnvägstransport	CCM 6.14	-	0%	-	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	-	-	-	-	-	-	-	Ja	-	-
Infrastruktur som möjliggör vägtransport och kollektivtrafik	CCA 6.15	-	0%	N/EL	-	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	-	-	-	-	-	-	-	Ja	-	-
Infrastruktur för sjöfart	CCA 6.16	-	0%	N/EL	-	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	-	-	-	-	-	-	-	Ja	-	-
<b>OpEx för miljömässigt hållbara aktiviteter (taxonomiförenliga) (A.1)</b>		-	<b>0%</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>Ja</b>	-	
Av vilka är möjliggörande		-	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Ja	-	M
Av vilka avser omställning		-	0%														Ja	-	O
<b>A.2 Aktiviteter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga)</b>																			
Infrastruktur för enpersonsfordon, cykellogistik	CCM 6.13	0,8	2%	EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL										
Infrastruktur för järnvägstransport	CCM 6.14	0,4	1%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL										
Förvärv och ägande av byggnader	CCM 7.7	0,4	1%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL										
Infrastruktur som möjliggör vägtransport och kollektivtrafik	CCA 6.15	8,5	27%	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL										
Infrastruktur för sjöfart	CCA 6.16	0,1	0%	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL										
Vattenförsörjning	WTR 2.1	2,1	7%	N/EL	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL										
Rening av avloppsvatten från tätbebyggelse	WTR 2.2	0,4	1%	N/EL	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL										
Insamling och transport av icke-farligt och farligt avfall	CE 2.3	2,0	6%	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL										
Renovering av befintliga byggnader	CE 3.2	1,8	6%	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL										
Rivning av byggnader och övriga anläggningar	CE 3.3	0,0	0%	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL										
Underhåll av vägar och motorvägar	CE 3.4	6,1	19%	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL										
Användning av betong i anläggningsarbete	CE 3.5	0,4	1%	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL										
<b>OpEx för de aktiviteter som omfattas av taxonomin men som inte är taxonomiförenliga (A.2)</b>		<b>23,0</b>	<b>72%</b>	-	-	-	-	-	-										
<b>OpEx för de aktiviteter som omfattas av taxonomin (A.1+A.2)</b>		<b>23,0</b>	<b>72%</b>	-	-	-	-	-	-										
<b>B. AKTIVITETER SOM INTE OMFATTAS AV TAXONOMIN</b>																			
<b>OpEx hos aktiviteter som inte omfattas av taxonomin (B)</b>		<b>9,1</b>	<b>28%</b>																
<b>Totalt (A+B)</b>		<b>32,0</b>	<b>100%</b>																

<sup>1)</sup> Då detta är första året Infrea rapporterar enligt taxonomiförordningen, finns inga jämförelsetal presenterade i tabellerna.

<sup>2)</sup> I flera av rutorna i tabellerna har "\*" angetts, vilket innebär att någon bedömning ej har gjorts. Exempelvis gäller detta för flera av rutorna i kolumn 5-16 (kriterier för väsentligt bidrag och DNSH-kriterierna) under avsnitt A 1, då ingen rapportering sker i detta avsnitt, som förklarats tidigare.

## Kärnenergi- och fossilgasrelaterad verksamhet

Som tabellen nedan visar förekommer inga aktiviteter inom Infrea som avser kärnenergi-relaterad verksamhet.

### Kärnenergi-relaterade verksamheter

1	Företaget utför, finansierar eller är exponerat mot forskning, utveckling, demonstration och utbyggnad av innovativa elproduktionsanläggningar som producerar energi från kärnenergi-processer med minimalt avfall från bränslecykeln.	Nej
2	Företaget utför, finansierar eller är exponerat mot uppförande och säker drift av nya kärntekniska anläggningar för produktion av el eller processvärme, inbegripet för fjärrvärme eller industriella processer, såsom vätgasproduktion, samt för säkerhetsuppggraderingar av dessa, med hjälp av bästa tillgängliga teknik.	Nej
3	Företaget utför, finansierar eller är exponerat mot säker drift av befintliga kärntekniska anläggningar som producerar el eller processvärme, inbegripet för fjärrvärme eller industriella processer, såsom vätgasproduktion från kärnenergi, samt säkerhetsuppggraderingar av dessa.	Nej

### Fossilgasrelaterade verksamheter

4	Företaget utför, finansierar eller är exponerat mot uppförande eller drift av elproduktionsanläggningar som producerar el med hjälp av fossila gasformiga bränslen.	Nej
5	Företaget utför, finansierar eller är exponerat mot uppförande, renovering och drift av anläggningar för kombinerad produktion av värme/kyla och el med hjälp av fossila gasformiga bränslen.	Nej
6	Företaget utför, finansierar eller är exponerat mot uppförande, renovering och drift av värmeproduktionsanläggningar som producerar värme/kyla med hjälp av fossila gasformiga bränslen.	Nej



## Rapport över resultat och övriga totalresultat för koncernen

Belopp i Mkr	Not	2023	2022
Nettoomsättning	2,3	2 014,2	2 089,6
Övriga rörelseintäkter	2,4	26,8	24,7
<b>Totala intäkter</b>		<b>2 041,0</b>	<b>2 114,3</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Råvaror och förnödenheter	15	-1 308,0	-1 343,1
Övriga externa kostnader	7,13	-200,2	-203,3
Personalkostnader	6	-432,7	-402,6
Avskrivningar och nedskrivningar	11,12,13	-84,9	-71,1
Övriga rörelsekostnader	5	-2,7	-0,7
<b>Rörelseresultat</b>	3	<b>12,5</b>	<b>93,5</b>
Finansiella intäkter		0,9	0,4
Finansiella kostnader		-21,5	-13,0
<b>Finansnetto</b>	8	<b>-20,7</b>	<b>-12,6</b>
Resultat före skatt		<b>-8,1</b>	80,9
Skatt	9	0,5	-12,6
<b>Årets resultat</b>		<b>-7,6</b>	<b>68,3</b>
<b>Koncernens rapport över totalresultat</b>			
Årets resultat		-7,6	68,3
Övrigt totalresultat		-	-
Årets totalresultat		-7,6	68,3
<b>Resultat hänförligt till:</b>			
Moderbolagets ägare		-7,6	68,3
Innehav utan bestämmande inflytande		0,0	0,0
<b>Resultat per aktie</b>	10		
Resultat per aktie före utspädning (kr)		-0,4	3,5
Resultat per aktie efter utspädning (kr) <sup>1)</sup>		-0,4	3,5
<b>Antal aktier</b>	10,19		
Antal aktier vid periodens utgång		20 093 878	20 093 878
Genomsnittligt antal aktier före utspädning		19 936 547	19 697 104
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning <sup>1)</sup>		19 936 547	19 697 104

<sup>1)</sup> Utestående teckningsoptioner ger i nuläget inte upphov till någon utspädningseffekt.

## Rapport över finansiell ställning för koncernen

Belopp i Mkr	Not	2023-12-31	2022-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	1,11	456,8	443,9
Materiella anläggningstillgångar	12	157,8	182,9
Nyttjanderättstillgångar	13	195,1	145,3
Långfristiga fordringar	14	0,1	0,7
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>809,8</b>	<b>772,8</b>
Varulager	15	31,6	27,6
Avtalstillgångar	2	155,0	105,7
Kundfordringar	16	246,4	283,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	17,6	26,7
Övriga fordringar	14	11,6	18,6
Likvida medel	18	66,9	125,0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>529,1</b>	<b>586,8</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 338,9</b>	<b>1 359,6</b>

Belopp i Mkr	Not	2023-12-31	2022-12-31
<b>EGET KAPITAL</b>	19		
Aktiekapital		0,8	0,8
Övrigt tillskjutet kapital		392,9	392,8
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		169,9	181,6
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare</b>		<b>563,6</b>	<b>575,2</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>563,6</b>	<b>575,2</b>
<b>SKULDER</b>			
Långfristiga räntebärande skulder	20	194,8	170,4
Långfristiga leasingskulder	20	127,8	97,6
Övriga avsättningar		0,7	0,6
Uppskjutna skatteskulder	9	29,6	36,4
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>352,9</b>	<b>305,0</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	20	32,4	71,0
Kortfristiga leasingskulder	20	46,5	37,5
Leverantörsskulder		191,2	206,8
Avtalsskulder	2	27,2	28,5
Skatteskulder		2,0	2,6
Övriga skulder	21	33,5	35,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	89,7	97,2
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>422,4</b>	<b>479,4</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>775,3</b>	<b>784,4</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 338,9</b>	<b>1 359,6</b>

## Rapport över förändring i eget kapital för koncernen

Belopp i Mkr	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare				Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Summa		
<b>Ingående eget kapital 2022-01-01</b>	<b>0,8</b>	<b>374,5</b>	<b>113,4</b>	<b>488,7</b>	<b>0,2</b>	<b>488,8</b>
Årets resultat			68,3	68,3		68,3
Övrigt totalresultat			-	-	-	-
<b>Årets totalresultat</b>			<b>68,3</b>	<b>68,3</b>	<b>-</b>	<b>68,3</b>
<b>Transaktioner med koncernens ägare</b>						
<i>Tillskott från och värdeöverföringar till ägare</i>						
Kvittningsemission <sup>1)</sup>	0,0	18,1		18,1		18,1
Återköp av egna aktier			-0,1	-0,1		-0,1
Inbetald premie vid utfärdande av teckningsoptioner		0,2		0,2		0,2
<b>Summa tillskott från och värdeöverföringar till ägare</b>	<b>0,0</b>	<b>18,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>18,2</b>	<b>-</b>	<b>18,2</b>
<i>Förändringar av ägarandel i dotterbolag</i>						
Avyttring av innehav utan bestämmande inflytande				-	-0,2	-0,2
<b>Summa förändringar av ägarandel i dotterbolag</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,2</b>
<b>Summa transaktioner med koncernens ägare</b>	<b>0,0</b>	<b>18,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>18,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>18,1</b>
<b>Utgående eget kapital 2022-12-31</b>	<b>0,8</b>	<b>392,8</b>	<b>181,6</b>	<b>575,2</b>	<b>-</b>	<b>575,2</b>

<sup>1)</sup> Kvittningsemissioner genomfördes i samband med förvären av Upplands Markentreprenader AB, Rotomill AB och Markentreprenader Förvaltning i Valne AB, vilket avsåg en del av köpeskillingen för förvären. Totalt gav 736 220 aktier ut, vilket motsvarade ca 18,2 Mkr i kvittning av skuld. Teckningskurs sattes utifrån volymviktad genomsnittskurs för Infreas aktie på Nasdaq Stockholm under 20 handelsdagar före respektive kvittningsemissions genomförande. Totalt motsvarade detta en röstmässig utspädning om 3,7%.

Belopp i Mkr	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare				Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Summa		
<b>Ingående eget kapital 2023-01-01</b>	<b>0,8</b>	<b>392,8</b>	<b>181,6</b>	<b>575,2</b>	<b>-</b>	<b>575,2</b>
Årets resultat			-7,6	-7,6		-7,6
Övrigt totalresultat			-	-	-	-
<b>Årets totalresultat</b>			<b>-7,6</b>	<b>-7,6</b>	<b>-</b>	<b>-7,6</b>
<b>Transaktioner med koncernens ägare</b>						
<i>Tillskott från och värdeöverföringar till ägare</i>						
Återköp av egna aktier			-6,1	-6,1		-6,1
Överlåtelse av egna aktier <sup>1)</sup>			2,0	2,0		2,0
Inbetald premie vid utfärdande av teckningsoptioner		0,1		0,1		0,1
<b>Summa tillskott från och värdeöverföringar till ägare</b>	<b>-</b>	<b>0,1</b>	<b>-4,1</b>	<b>-4,0</b>	<b>-</b>	<b>-4,0</b>
<b>Summa transaktioner med koncernens ägare</b>	<b>-</b>	<b>0,1</b>	<b>-4,1</b>	<b>-4,0</b>	<b>-</b>	<b>-4,0</b>
<b>Utgående eget kapital 2023-12-31</b>	<b>0,8</b>	<b>392,9</b>	<b>169,9</b>	<b>563,6</b>	<b>-</b>	<b>563,6</b>

<sup>1)</sup> Under det tredje kvartalet skede en överlåtelse av egna aktier som en del av köpeskillingen avseende förväret av Scandinavian Roadconstruction AB. Totalt överläts 111 982 aktier, vilket motsvarar 2,0 Mkr i skuld. Teckningskurs fastställdes utifrån volymviktad genomsnittskurs för Infreas aktie på Nasdaq Stockholm under 20 handelsdagar före beslutet om överlåtelsen.



## Rapport över kassaflöden för koncernen

Belopp i Mkr	Not	2023	2022
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt		-8,1	80,9
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	18	70,4	53,9
Betald inkomstskatt		-9,0	1,9
		<b>53,3</b>	<b>136,7</b>
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		-3,8	-0,5
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		22,1	-102,0
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-41,3	100,8
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>30,4</b>	<b>135,0</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	12	-19,2	-32,7
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	12	34,7	15,4
Förvärv av dotterföretag, netto likviditetspåverkan	1	-19,5	-71,5
Avyttring av finansiella tillgångar		0,0	0,3
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-4,0</b>	<b>-88,5</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Optionspremier		0,1	0,2
Återköp av egna aktier		-6,1	-0,1
Upptagna lån	18	28,6	86,8
Amortering av lån	18	-47,3	-76,9
Amortering av leasingskuld	18	-59,9	-38,0
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande		-	-0,2
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-84,5</b>	<b>-28,2</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-58,1</b>	<b>18,3</b>
Likvida medel vid årets början		125,0	106,7
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	18	<b>66,9</b>	<b>125,0</b>

## Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i Mkr	Not	2023	2022
Nettoomsättning	3	17,7	13,5
Övriga rörelseintäkter	4	0,0	-
<b>Totala intäkter</b>		<b>17,7</b>	<b>13,5</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	7	-14,1	-13,7
Personalkostnader	6	-8,7	-12,1
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	12	0,0	0,0
Övriga rörelsekostnader	5	-	-
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-5,1</b>	<b>-12,3</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Resultat från andelar i koncernföretag	25	-24,0	0,0
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	8	2,8	1,1
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-14,0	-7,2
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-40,3</b>	<b>-18,4</b>
Bokslutsdispositioner	26	38,4	41,5
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-1,9</b>	<b>23,1</b>
Skatt	9	-4,5	-4,2
<b>Årets resultat</b>		<b>-6,4</b>	<b>18,9</b>
Övrigt totalresultat		-	-
<b>Årets totalresultat</b>		<b>-6,4</b>	<b>18,9</b>

## Balansräkning för moderbolaget

Belopp i Mkr	Not	2023-12-31	2022-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier, verktyg och installationer	12	0,2	0,0
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>0,2</b>	<b>0,0</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	27	688,4	679,3
Andra långfristiga fordringar	14	-	0,6
Uppskjuten skattefordran	9	0,2	-
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>688,5</b>	<b>679,8</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>688,8</b>	<b>679,8</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Fordringar hos koncernföretag		88,4	60,4
Aktuell skattefordran		-	-
Övriga fordringar	14	0,6	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	1,8	0,9
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>90,8</b>	<b>61,3</b>
Kassa och bank	18	64,4	124,9
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>155,2</b>	<b>186,2</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>843,9</b>	<b>866,0</b>

Belopp i Mkr	Not	2023-12-31	2022-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		0,8	0,8
Reservfond		0,0	0,0
		<b>0,8</b>	<b>0,8</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		390,4	390,3
Balanserat resultat		114,3	99,5
Årets resultat		-6,4	18,9
		<b>498,3</b>	<b>508,7</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>499,1</b>	<b>509,5</b>
<b>Skulder</b>			
<i>Obeskattade reserver</i>			
		11,8	5,5
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	20	181,0	146,6
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>181,0</b>	<b>146,6</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	20	21,2	54,9
Leverantörsskulder		1,4	0,7
Skulder till koncernföretag		112,9	135,5
Aktuella skatteskulder		3,6	3,2
Övriga skulder	21	10,5	6,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	2,4	4,2
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>152,0</b>	<b>204,4</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>843,9</b>	<b>866,0</b>



## Rapport över förändringar i eget kapital för moderbolaget

Belopp i Mkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	
<b>Ingående eget kapital 2022-01-01</b>	<b>0,8</b>	<b>0,0</b>	<b>372,0</b>	<b>80,4</b>	<b>19,2</b>	<b>472,4</b>
Årets resultat					18,9	18,9
Övrigt totalresultat					-	-
<b>Årets totalresultat</b>					<b>18,9</b>	<b>18,9</b>
Vinstdisposition				19,2	-19,2	-
Kvittningsemission	0,0		18,1			18,1
Återköp av egna aktier				-0,1		-0,1
Inbetald premie vid utfärdande av teckningsoptioner			0,2			0,2
<b>Utgående eget kapital 2022-12-31</b>	<b>0,8</b>	<b>0,0</b>	<b>390,3</b>	<b>99,5</b>	<b>18,9</b>	<b>509,5</b>
<b>Ingående eget kapital 2023-01-01</b>	<b>0,8</b>	<b>0,0</b>	<b>390,3</b>	<b>99,5</b>	<b>18,9</b>	<b>509,5</b>
Årets resultat					-6,4	-6,4
Övrigt totalresultat					-	-
<b>Årets totalresultat</b>					<b>-6,4</b>	<b>-6,4</b>
Vinstdisposition				18,9	-18,9	-
Återköp av egna aktier				-6,1		-6,1
Överlåtelse av egna aktier				2,0		2,0
Inbetald premie vid utfärdande av teckningsoptioner			0,1			0,1
<b>Utgående eget kapital 2023-12-31</b>	<b>0,8</b>	<b>0,0</b>	<b>390,4</b>	<b>114,3</b>	<b>-6,4</b>	<b>499,1</b>

## Kassaflödesanalys för moderbolaget

Belopp i Mkr	Not	2023	2022
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster		-40,3	-18,4
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	18	24,0	-
Betald inkomstskatt		-4,3	-0,1
		<b>-20,6</b>	<b>-18,5</b>
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-1,2	1,9
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-34,0	89,2
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-55,8</b>	<b>72,6</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av dotterföretag	1	-27,1	-87,6
Avyttring av dotterföretag		-	0,2
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-0,2	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-27,3</b>	<b>-87,4</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		-	3,9
Optionspremier		0,1	0,2
Återköp av egna aktier		-6,1	-0,1
Koncernbidrag		27,9	17,0
Upptagna lån		25,1	76,1
Amortering av lån		-24,4	-51,1
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>22,7</b>	<b>46,0</b>
Årets kassaflöde		-60,5	31,2
Likvida medel vid årets början		124,9	93,7
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	18	<b>64,4</b>	<b>124,9</b>

## Noter

### Not 1 Förvärv av rörelse

Under 2023 har ett förvärv genomförts inom affärsområdet Mark & Anläggning. Den 2 maj tillträdde Infrea aktierna i Scandinavian Roadconstruction AB (Road), som är en fullständig tjänsteleverantör inom mark- och anläggningssektorn med anläggningsentreprenader i Mellansverige, Stockholm och längs norrlandskusten. Road omsatte under det senaste räkenskapsåret före förvärvet ca 80 Mkr med ett rörelseresultat om drygt 7 Mkr. Road ingår i affärsområdet Mark & Anläggning. Köpeskillingen uppgår till 27 Mkr (på kassa- och skuldfri basis) inkluderat en eventuell tilläggsköpeskilling om maximalt

11,9 Mkr. Sannolikt utfall av denna vid årets utgång är 9,5 Mkr. Förvärvet finansieras med egna medel, externa lån och 2 Mkr i säljarrevers som under det tredje kvartalet kvittats mot Infrea-aktier. Förvärvsanalysen har fastställts innan utgången av 2023.

Intäkter från förvärvet som genomförts under 2023 som ingår i koncernens rapport över resultat och övrigt totalresultat sedan förvärvstillfället uppgår till 72,7 Mkr och förvärvet bidrog till ett rörelseresultat om 3,6 Mkr under 2023, inkluderat förvärvsrelaterade

kostnader. Motsvarande belopp för de förvärv som genomfördes under 2022 uppgick till 169,2 Mkr i intäkter och 11,4 Mkr i rörelseresultat.

### Infrea genomförde under 2023 följande förvärv

Förvärvad enhet	Säte	Förvärvstidpunkt	Förvärvspris <sup>1)</sup>	Andel av eget kapital, %	Uppskattad årlig omsättning <sup>2)</sup>	Antal anställda	Affärsområde
Scandinavian Roadconstruction AB	Bjursås	2023-05-02	27 Mkr	100	80 Mkr	21	Mark & Anläggning

1) Angivna köpeskillingar avser kassa- och skuldfri basis.

2) Årsomsättning enligt senaste fastställda bokslut före förvärvet

### Effekter av förvärv

Redovisade belopp på identifierbara nettotillgångar	Bokfört värde	Verkligt värde		Överförd ersättning		
		-justering	Verkligt värde		2023	2022
Immateriella tillgångar	-		-	Likvida medel	21,1	74,7
Materiella anläggningstillgångar	7,7	3,1	10,8	Villkorad köpeskilling	9,6	16,7
Nyttjanderättstillgångar	0,9		0,9	Ersättning via emittering av aktier	2,0	18,0
Varulager	0,2		0,2	<b>Total överförd ersättning</b>	<b>32,7</b>	<b>109,4</b>
Kundfordringar och övriga fordringar	18,2		18,2	<b>Likvidpåverkan på koncernen</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Likvida medel	7,2		7,2	Överförd ersättning	-32,7	-110,1
Räntebärande skulder	-5,4		-5,4	Skuldförd villkorad köpeskilling	9,6	16,7
Leverantörsskulder och övriga rörelseskulder	-10,9		-10,9	Ersättning via emittering av aktier	2,0	18,0
Uppskjuten skatteskuld	-1,1	-0,6	-1,7	Reglerad skuldförd ersättning	-0,1	-14,0
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>16,8</b>	<b>2,5</b>	<b>19,2</b>	Förvärvade likvida medel	7,2	17,9
Koncerngoodwill		13,5	13,5	<b>Total likvidpåverkan</b>	<b>-14,0</b>	<b>-71,5</b>
<b>Överförd ersättning</b>			<b>32,7</b>			

#### Fortsättning Not 1 Förvärv av rörelse

Villkorade/skuldförda köpeskillingar	2023	2022
<b>Per 1 januari</b>	5,5	14,0
Tillkommande poster	9,6	17,3
Omvärdering över resultaträkningen	-	-11,2
Reglerat under perioden	-5,6	-14,6
<b>Per 31 december</b>	<b>9,5</b>	<b>5,5</b>

### Förvävsrelaterade utgifter

Förvävsrelaterade kostnader uppgick till 0,2 Mkr (1,0) och avser arvoden till legala rådgivare i samband med due diligence. Dessa utgifter har redovisats som övriga externa kostnader i rapport över resultat och övrigt totalresultat.

### Villkorade/skuldförda köpeskillingar

Per 31 december 2023 redovisades villkorade/skuldförda köpeskillingar om 9,5 Mkr i posten "övriga kortfristiga skulder" i koncernens rapport över finansiell ställning. Det verkliga värdet på de villkorade köpeskillingarna är i nivå 3 i verkligt värdehierarkin. Det löper ingen ränta på skulderna och de har inte diskonterats då effekten av detta ansetts oväsentlig. Skulden avser sannolik tilläggsköpeskilling avseende förvärvet av Scandinavian Roadconstruction AB. Beloppet fastställs och regleras under det andra kvartalet 2024.

I maj skedde betalning om 5,5 Mkr avseende Markentreprenader Förvaltning i Valne AB, detta motsvarade maximalt utfall och överensstämde med reserverat belopp.

### Övervärden

Det övervärde avseende immateriella tillgångar om 13,5 Mkr som uppstått genom förvärvet 2023 var i sin helhet hänförlig till goodwill. Några övriga immateriella tillgångar som uppfyller villkoren för separat redovisning har inte identifierats. I goodwillvärdet ingår värdet av medarbetarnas kännedom avseende marknad, kunder och underleverantörer. Vidare ingår det samlade strukturkapitalet hos förvärvade bolag där förmågan att framgångsrikt vinna såväl som att genomföra projekt är det som skapar värde. Övervärde på maskiner har tagits upp till ett belopp om 2,5 Mkr netto efter uppskjuten skatt. Av det övervärde om 56,0 Mkr som uppstod från förvärvet 2022 var i sin helhet hänförlig till goodwill. I tillägg avsåg 8,5 Mkr övervärde på maskiner netto efter avdrag för uppskjuten skatt.

### Övriga upplysningar

Inga justeringar har skett av de förvärvskalkyler som upprättades i samband med förvärvet under 2022.

### Not 2 Intäkter

Merparten av intäkterna inom Infrea avser skapande eller förbättring av en tillgång som kunden kontrollerar eller, att det inte finns en alternativ användning av för tillgången för Infrea samtidigt som vi har rätt till betalning för hittills utförd prestation, varför prestationsåtagande uppfylls, och intäkterna redovisas, över tid. Samtliga varor och tjänster levereras i Sverige varför ingen upplysning om uppdelning på geografiska marknader lämnas.

Fördelningen av intäkter från avtal med kunder efter tidpunkt för intäktsredovisning sammanfattas nedan.

Belopp i Mkr	Mark & Anläggning		Vatten & Avlopp		Elimineringar och övrigt		Totalt	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
<b>Tidpunkt för intäktsredovisning</b>								
Varor som redovisas vid en given tidpunkt	13,3	17,3	-	-	-	-	13,3	17,3
Varor och tjänster som redovisas över tid	1 822,5	1 908,6	180,6	165,0	-2,2	-1,3	2 000,9	2 072,3
<b>Summa intäkter från avtal med kunder</b>	<b>1 835,8</b>	<b>1 925,9</b>	<b>180,6</b>	<b>165,0</b>	<b>-2,2</b>	<b>-1,3</b>	<b>2 014,2</b>	<b>2 089,6</b>
Övriga intäkter	21,4	21,7	5,4	3,0	-	-	26,8	24,7
<b>Summa externa intäkter</b>	<b>1 857,2</b>	<b>1 947,6</b>	<b>186,1</b>	<b>168,1</b>	<b>-2,2</b>	<b>-1,3</b>	<b>2 041,0</b>	<b>2 114,3</b>

### Avtalsbalanser

Information om fordringar, avtalstillgångar och avtalsskulder från avtal med kunder sammanfattas nedan.

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Kundfordringar	246,4	283,2	-	-
Avtalstillgångar	155,0	105,7	-	-
Avtalsskulder	27,2	28,5	-	-

Av de 28,5 Mkr som redovisades som avtalsskuld per 31 december 2022 har hela beloppet intäktsförts under 2023. Det finns inga intäkter som redovisats under 2023 från prestationsåtaganden som uppfyllts (eller delvis uppfyllts) under tidigare perioder.

I enlighet med förenklingsregel i IFRS 15 så lämnas ingen information om återstående prestationsåtaganden per den 31 december 2023 eller den 31 december 2022 som har en ursprunglig förväntad löptid på högst ett år. För återstående prestationsåtaganden som har en ursprunglig förväntad löptid på mer än ett år uppgår det sammanlagda transaktionspriset för uppfyllda (eller delvis uppfyllda) prestationsåtaganden i slutet av rapportperioden till 528,3 Mkr (282,1). Dessa förväntas intäktsredovisas under 2024 och 2025.



### Not 3 Rörelsesegment

Segmentsrapportering upprättas för koncernen utifrån affärsområden. Indelning i affärsområden speglar Infreas interna organisation och rapportstruktur. Segmentsrapporteringen är baserad på högste verkställande beslutsfattarens uppföljning av verksamheten vilket inom koncernen är moderbolagets vd tillika koncernchef. Resultatmätt som följs upp är nettoomsättning, EBITA samt rörelseresultat. IFRS 16 tillämpas i segmentsrapporteringen. Koncernen består av två rörelsesegment:

- Mark & Anläggning
- Vatten & Avlopp

### Mark & Anläggning

Verksamheten inom Mark & Anläggning utgörs av produktion av olika sorters asfaltmassa och anläggningstjänster. Tjänsterna innefattar allt från schaktning, sprängning och pålning ända fram till asfaltering samt finplanering av mark- och trädgårdsytor. Geografiskt är bolagen utspridda över stora delar av Sverige. Läggnings av asfalt är beroende av utomhustemperaturen varför affärsområdets verksamhet i huvudsak är koncentrerad till perioden andra till fjärde kvartalet. Affärsområdet utför uppdrag åt såväl offentlig som privat sektor.

### Vatten & Avlopp

Verksamheten inom Vatten & Avlopp avser tillhandahållande av fullservicearbete inom avlopp, vatten och avfall. Tjänsterna innefattar högtrycksspolning, TV-inspektion, relining, torr- och grävsug, avfallshantering, service av oljeavskiljare, slamtömning, dammbindning och vattenleveranser. De huvudsakliga geografiska marknaderna är Göteborgs- och Stockholmsområdet. Affärsområdet utför uppdrag åt offentlig samt privat sektor.

### Övriga enheter

Enligt IFRS ska den del av verksamheten som inte utgör egna rörelsesegment benämnas Övriga segment. Hos Infrea är det moderbolaget Infrea AB. Moderbolagets huvudsakliga funktioner är affärsutveckling, finansiering, styrning och central ekonomi, analys och förvärv samt innehar IR-funktionen för koncernen. Moderbolaget har ingen extern intäktskälla.

Detaljerad information om segmentens intäkter återfinns i not 2 Intäkter.

2023	Mark & Anläggning	Vatten & Avlopp	Infrea (moderbolag)	Koncerngemensamt och eliminerings		Totalt
Nettoomsättning, Mkr	1 835,8	180,6	17,7	-19,9		2 014,2
EBITA, Mkr	8,0	10,0	-5,0	-		12,9
EBITA-marginal, %	0,4	5,4	neg	neg		0,6
Rörelseresultat, Mkr	7,9	9,7	-5,0	-		12,5
Rörelsemarginal, %	0,4	5,2	neg	-		0,6

2022	Mark & Anläggning	Vatten & Avlopp	Infrea (moderbolag)	Koncerngemensamt och eliminerings		Totalt
Nettoomsättning, Mkr	1 925,9	165,0	13,5	-14,8		2 089,6
EBITA, Mkr	99,9	6,2	-11,8	0,0		94,3
EBITA-marginal, %	5,1	3,7	neg	neg		4,5
Rörelseresultat, Mkr	99,5	5,8	-11,8	0,0		93,5
Rörelsemarginal, %	5,1	3,5	neg	-		4,4

Tillgångar	2023		2022	
	Totala tillgångar	Varav immateriella och materiella anläggningstillgångar	Totala tillgångar	Varav immateriella och materiella anläggningstillgångar
Belopp i Mkr				
Mark & Anläggning	1 219,4	650,2	1 238,3	543,2
Vatten & Avlopp	201,8	155,0	191,6	83,6
Koncerngemensamt och eliminerings	-82,4	4,5	-70,2	0,0
	<b>1 338,9</b>	<b>809,7</b>	<b>1 359,6</b>	<b>626,8</b>

Goodwill och varumärken uppgår till 397,4 Mkr (383,9) inom Mark & Anläggning och 57,9 Mkr (57,9) inom Vatten & Avlopp.

### Skulder

Belopp i Mkr	2023		2022	
Mark & Anläggning		560,7		586,1
Vatten & Avlopp		117,1		103,2
Koncerngemensamt och eliminerings		97,5		95,1
		<b>775,3</b>		<b>784,4</b>

### Not 4 Övriga rörelseintäkter

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Omvärdering av tilläggsköpeskillningar	-	11,2	-	-
Vinst vid försäljning av anläggningstillgångar	18,4	7,4	-	-
Övrigt	8,4	6,1	0,0	-
	<b>26,8</b>	<b>24,7</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>

### Not 5 Övriga rörelsekostnader

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Förlust vid försäljning av anläggningstillgångar	-1,8	-0,1	-	-
Övrigt	-0,8	-0,6	-	-
	<b>-2,7</b>	<b>-0,7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Not 6 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavare

Medelantalet anställda	2023	varav män, %	2022	varav män, %
<b>Moderbolaget</b>				
Sverige	4	100%	4	100%
Totalt moderbolaget	4	100%	4	100%
<b>Dotterföretag</b>				
Sverige	485	93%	476	94%
Totalt i dotterföretag	485	93%	476	94%
<b>Koncernen totalt</b>	<b>489</b>	<b>93%</b>	<b>480</b>	<b>94%</b>

Könsfördelning i företagsledningen	2023-12-31	2022-12-31
	Andel kvinnor, %	Andel kvinnor, %
<b>Moderbolaget</b>		
Styrelsen	33%	33%
Övriga ledande befattningshavare	0%	50%

## Kostnader för ersättningar till anställda

Belopp i Mkr, koncernen	2023	2022
Löner och ersättningar m.m.	295,6	274,3
Pensionskostnader, premiebestämda planer	24,2	24,7
Sociala avgifter	98,2	89,2
	<b>418,0</b>	<b>388,2</b>

## Löner och andra ersättningar fördelade mellan ledande befattningshavare och övriga anställda samt sociala kostnader i moderbolaget

	2023			2022		
	Ledande befattningshavare	Övriga anställda	Summa	Ledande befattningshavare	Övriga anställda	Summa
Belopp i Mkr, moderbolaget						
Löner och andra ersättningar	3,6	1,5	5,1	4,7	2,8	7,5
(varav tantiem o.d.)	-	-	-	0,5	-	0,5
<b>Moderbolaget totalt</b>	<b>3,6</b>	<b>1,5</b>	<b>5,1</b>	<b>4,7</b>	<b>2,8</b>	<b>7,5</b>
Sociala kostnader			3,3			4,1
varav pensionskostnader			1,0			1,3

## Löner och andra ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare, 2023

Belopp i Mkr	Ersättning/Lön <sup>1)</sup>	Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Övrig fakturerad ersättning	Summa
Tomas Bergström (styrelsens ordförande)		0,3					0,3
Charlotte Bergman (ledamot, tf vd t.o.m. 1 sep 2023) <sup>2)</sup>		0,1				1,6	1,6
Erik Lindeblad (ledamot)		0,2					0,2
Helene Willberg (ledamot)		0,3					0,3
Pontus Lindwall (ledamot)		0,2					0,2
Sören Bergström (ledamot)		0,2					0,2
Martin Reinholdsson (VD, from sep 2023)	0,7			0,0	0,2		1,0
Andra ledande befattningshavare och övriga personer i koncernledningen (2 personer)	2,8		0,1	0,1	0,6		3,6
<b>Summa</b>	<b>3,5</b>	<b>1,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,8</b>	1,6	<b>7,1</b>
Varav redovisat i moderbolaget	3,5	1,0	0,1	0,1	0,8	0,2	5,8

<sup>1)</sup>Ingen aktierelaterad ersättning har utgått under räkenskapsåret

<sup>2)</sup>Fakturerade sin ersättning som tf vd fr.o.m. 24 november 2022. Uppbar ej styrelsearvode under tiden som hon var tillförordnad vd.

## Löner och andra ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare, 2022

Belopp i Mkr	Ersättning/Lön <sup>1)</sup>	Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Tomas Bergström (styrelsens ordförande)		0,3				0,3
Charlotte Bergman (ledamot från och med maj 2022, tf vd från och med nov 2022) <sup>2)</sup>		0,1		0,2		0,3
Erik Lindeblad (ledamot)		0,2				0,2
Elsa Widding (ledamot, till och med maj 2022)		0,1				0,1
Helene Willberg (ledamot)		0,3				0,3
Pontus Lindwall (ledamot)		0,2				0,2
Sören Bergström (ledamot)		0,2				0,2
Tony Andersson (vd, till och med nov 2022)	2,9		0,4	0,1	0,6	4,0
Andra ledande befattningshavare och övriga personer i koncernledningen (1 person jan-aug, 1 person okt-dec)	1,3		0,1	0,1	0,4	1,8
<b>Summa</b>	<b>4,2</b>	<b>1,1</b>	<b>0,5</b>	<b>0,2</b>	<b>1,0</b>	<b>7,1</b>
<i>Varav redovisat i moderbolaget</i>	<i>4,2</i>	<i>1,1</i>	<i>0,5</i>	<i>0,2</i>	<i>1,0</i>	<i>7,1</i>

<sup>1)</sup> Ingen aktierelaterad ersättning har utgått under räkenskapsåret

<sup>2)</sup> Fakturerade sin ersättning som tf vd fr.o.m 24 november 2022. Uppbar ej styrelsearvode under tiden som hon var tillförordnad vd.

## Löner och andra ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämans beslut. Ersättning till verkställande direktören (VD) och övriga ledande befattningshavare består av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner och pension. På den rörliga ersättningen görs ingen avsättning för pension. VD erhåller inte någon aktierelaterad ersättning. Rörlig ersättning i form av bonus till vd beslutas av styrelsen. Ingen rörlig ersättning har utgått under 2023 (0,3 Mkr 2022).

## Teckningsoptioner

På årsstämma i maj 2021 beslutades om emission av maximalt 140 000 teckningsoptioner till personal i ledande ställningar inom koncernen över 2021/2024. Teckningsoptionerna har erbjudits mot marknadsmässig ersättning om 1,77 kr per option enligt Black & Scholes. Teckningskursen för optionerna är 54,87 kr. Teckning för aktierna får ske under perioden 2024-05-13–2024-06-28. Programmet ger i nuläget inte upphov till någon utspädningsseffekt. Antal utestående optioner är 110 000 per 31 december 2023.

På årsstämma i maj 2022 beslutades om emission om maximalt 180 000 teckningsoptioner till personal i ledande ställning inom koncernen samt en styrelseledamot över 2022/2025. Teckningsoptionerna har erbjudits mot marknadsmässig ersättning om 1,61 kr per option enligt Black & Scholes. Teckningskursen för optionerna är 39,18 kr. Teckning för aktierna får ske under perioden 2025-05-13–2025-06-28. Programmet ger i nuläget inte upphov till någon utspädningsseffekt. Antal utestående optioner är 180 000 per 31 december 2023.

På årsstämma i maj 2023 beslutades om emission om maximalt 160 000 teckningsoptioner till personal i ledande ställning inom koncernen. Teckningsoptionerna har erbjudits mot en marknadsmässig ersättning om 1,88/0,07 kr per option enligt Black & Scholes. Teckningskurs för optionerna är 40,21 kr. Teckning för aktierna får ske under perioden 2026-05-13–2026-06-25. Programmet ger i nuläget inte upphov till någon utspädningsseffekt. Antal utestående optioner är 145 000 per 31 december 2023.

## Pensionsvillkor

Det finns inte någon avtalad pensionsålder för vd. Vd har premiebestämd pension som säkras genom inbetalning till försäkringsbolag. Även övriga ledande befattningshavarna i koncernen har premiebestämd pension som säkras genom inbetalning till försäkringsbolag.

En del av koncernens förmånsbestämda pensionsåtaganden har finansierats genom premier till Alecta. Då erforderliga uppgifter ej kan erhållas från Alecta redovisas dessa pensionsåtaganden som en avgiftsbestämd plan i enlighet med UFR 10 Redovisning av pensionsplanen ITP 2 som finansieras genom försäkring i Alecta.

Den kollektiva konsolideringsnivån uppgick till 158 (172) procent i december 2023 (2022). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på tillgångarna i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Den kollektiva konsolideringsnivån ska normalt tillåtas variera mellan 125 och 175 procent.

## Villkor för avgångsvederlag

Den ömsesidiga uppsägningstiden är sex månader för vd. Det finns inget avtal avseende avgångsvederlag. Ingen av de övriga ledande befattningshavarna har något avgångsvederlag. Uppsägningstiden för övriga ledande befattningshavare är ömsesidigt tre-sex månader.

## Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Vid årsstämma den 11 maj 2022 fattades beslut om följande riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare. Inga förändringar beslutades på årsstämma i maj 2023 och inga ändringar föreslås på årsstämma i maj 2024.

## Bakgrund och syfte

Dessa riktlinjer omfattar VD och till VD direktrapporterande befattningshavare samt eventuella konsulter avseende till styrelseledamöter. Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

## Riktlinje

### Riktlinjernas främjande av Bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

En framgångsrik implementering av Bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av Bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att Bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att Bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning. Dessa riktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning.

I Bolaget har inrättats långsiktiga teckningsoptionsprogram för ledande befattningshavare Dessa har beslutats av bolagsstämman och omfattas därför inte av dessa riktlinjer. För mer information om sådana program, innefattande de kriterier som utfallet är beroende av, se protokoll från bolagsstämma.

## Fortsättning Not 6 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavare

Rörlig kontantersättning som omfattas av dessa riktlinjer ska syfta till att främja Bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

### Former av ersättning

Ersättningen ska vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, rörlig kontantersättning, pensionsförmåner och andra förmåner. Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar.

Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning ska kunna mätas under en period om ett år. Den rörliga kontantersättningen får för ledande befattningshavare som rapporterar direkt till VD uppgå till högst 33 procent av den fasta årliga kontantlönen och för VD högst 50 procent av den årliga fasta kontantlönen. Ytterligare kontant rörlig ersättning kan utgå vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana extraordinära arrangemang är tidsbegränsade och endast görs på individnivå antingen i syfte att rekrytera eller behålla befattningshavare, eller som ersättning för extraordinära arbetsinsatser utöver personens ordinarie arbetsuppgifter. Sådan extra ersättning får inte överstiga ett belopp motsvarande 50 procent av den fasta årliga kontantlönen samt ej utges mer än en gång per år och per individ. Beslut om sådan ersättning ska fattas av styrelsen på förslag av ersättningsutskottet.

För verkställande direktören ska pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda. Rörlig kontantersättning ska inte vara pensionsgrundande. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 25 procent av den fasta kontantlönen.

Andra förmåner får innefatta bl.a. livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och bilförmån. Premier och andra kostnader i anledning av sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 15 procent av den fasta kontantlönen.

Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får, såvitt avser pensionsförmåner och andra förmåner, vederbörliga anpassningar ske för att följa tvingande sådana regler eller lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål ska tillgodoseas.

### Upphörande av anställning

Vid uppsägning från Bolagets sida får uppsägningstiden vara högst tolv månader. Fast kontantlön under uppsägningstiden och avgångsvederlag får sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta kontantlönen för två år för verkställande direktören och ett år för övriga ledande befattningshavare. Vid uppsägning från befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst tolv månader, utan rätt till avgångsvederlag.

Därutöver kan ersättning för eventuellt åtagande om konkurrensbegränsning utgå. Sådan ersättning ska kompensera för eventuellt inkomstbortfall och ska endast utgå i den utsträckning som den tidigare befattningshavaren saknar rätt till avgångsvederlag. Ersättningen ska baseras på den fasta kontantlönen vid tidpunkten för uppsägningen och uppgå till högst 60 procent av den fasta kontantlönen vid tidpunkten för uppsägningen, om inte annat följer av tvingande kollektivavtalsbestämmelser och utgå under den tid som åtagandet om konkurrensbegränsning gäller, vilket ska vara högst 12 månader efter anställningens upphörande.

### Kriterier för utdelning av rörlig kontantersättning

Den rörliga kontantersättningen ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier som kan vara finansiella eller icke-finansiella. De kan också utgöras av individanpassade kvantitativa eller kvalitativa mål. Kriterierna ska vara utformade så att de främjar Bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, genom att exempelvis ha en tydlig koppling till affärsstrategin eller främja befattningshavarens långsiktiga utveckling.

När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning avslutats ska bedömas/fastställas i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Ersättningsutskottet ansvarar för bedömningen såvitt avser rörlig kontantersättning till verkställande direktören. Såvitt avser rörlig kontantersättning till övriga befattningshavare beslutar ersättningsutskottet på förslag av verkställande direktören.

### Lön och anställningsvillkor för ledande befattningshavare

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för Bolagets ledande befattningshavare beaktats genom att uppgifter om dessas totalersättning, ersättningens komponenter samt ersättningens ökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

## Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Styrelsen ska inrätta ett ersättningsutskott. I utskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman.

Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Bolaget. Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

### Målgrupp

Dessa riktlinjer gäller för alla legala enheter inom Infrea.

### Roller och ansvar

- Infreas VD är ytterst ansvarig för att denna riktlinje efterlevs.
- Styrelsen ansvarar för att inrätta ett ersättningsutskott.
- Undantag från denna riktlinje ska godkännas av styrelsen.

### Undantag

#### Frålgående av riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frångå riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose Bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa Bolagets ekonomiska bärkraft. Som angivits ovan ingår det i ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

### Bevis på efterlevnad

För att riktlinjen ska anses efterlevd ska följande kriterier vara uppfyllda:

- Kriterierna för utdelning av rörlig kontantersättning har utformats så att de främjar Bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.
- Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott.
- Styrelsen har upprättat förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år.

## Not 7 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Grant Thornton Sweden AB				
Revisionsuppdrag	3,8	3,7	1,2	1,2
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,1	0,2	0,1	0,2
Skatterådgivning	0,1	-	-	-
	<b>4,0</b>	<b>3,9</b>	<b>1,3</b>	<b>1,4</b>

Med revisionsuppdrag avses lagstadgad revision av års- och koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt revision och annan granskning utförd i enlighet med överenskommelse eller avtal. Detta inkluderar övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Skatterådgivning avser uppdrag som utförts gällande skatter och avgifter. Övriga tjänster avser alla andra uppdrag som inte ingår i ovanstående.



## Not 8 Finansnetto

Belopp i Mkr	Koncernen	
	2023	2022
Ränteintäkter på banktillgodohavanden	0,9	0,4
Andra finansiella intäkter	0,0	-
<b>Finansiella intäkter</b>	<b>0,9</b>	<b>0,4</b>
Räntekostnader på finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	-16,2	-9,3
Räntekostnader leasing	-5,2	-3,6
Andra finansiella kostnader	-0,1	-0,1
<b>Finansiella kostnader</b>	<b>-21,5</b>	<b>-13,0</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>-20,7</b>	<b>-12,6</b>

Belopp i Mkr	Moderbolaget	
	2023	2022
Ränteintäkter på banktillgodohavanden	0,6	0,2
Ränteintäkter, koncernföretag	2,1	0,9
<b>Summa finansiella intäkter</b>	<b>2,8</b>	<b>1,1</b>
Räntekostnader, lån	-14,0	-7,2
Räntekostnader, koncernföretag	-	-
<b>Summa finansiella kostnader</b>	<b>-14,0</b>	<b>-7,2</b>
<b>Summa finansiella intäkter och kostnader</b>	<b>-11,2</b>	<b>-6,1</b>

## Not 9 Skatter

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
<b>Aktuell skattekostnad</b>				
Årets skattekostnad	-8,0	-8,9	-4,7	-3,4
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-0,1	0,2	-	-
	<b>-8,1</b>	<b>-8,7</b>	<b>-4,7</b>	<b>-3,4</b>
<b>Uppskjuten skatt</b>				
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	8,5	-3,3	-	-
Uppskjuten skatt till följd av förändringar av skattesatser	-	-	-	-
Uppskjuten skatteintäkt i under året aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	0,2	0,1	0,2	-
Uppskjuten skattekostnad till följd av utnyttjande av tidigare aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	-0,1	-0,7	-	-0,7
	<b>8,6</b>	<b>-3,9</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,7</b>
<b>Totalt redovisad skattekostnad</b>	<b>0,5</b>	<b>-12,6</b>	<b>-4,5</b>	<b>-4,2</b>

Det finns inga skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i rapporten över finansiell ställning per 31 december 2023. Däremot finns ej aktiverade fusionsspärrade underskott om 3,9 Mkr, dessa är spärrade fram till och med 2027.

Fortsättning Not 9 Skatter

Avstämning av effektiv skatt	Koncernen		Koncernen		Moderbolaget		Moderbolaget	
	%	2023	%	2022	%	2023	%	2022
		Mkr		Mkr		Mkr		Mkr
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-8,1</b>		<b>80,9</b>		<b>-1,9</b>		<b>23,1</b>
<b>Skatt enligt gällande skattesats (20,6%)</b>	<b>20,6%</b>	<b>1,7</b>	<b>20,6%</b>	<b>-16,7</b>	<b>20,6%</b>	<b>0,4</b>	<b>20,6%</b>	<b>-4,8</b>
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-8,1%	-0,7	1,1%	-0,9	-255,3%	-4,9	0,3%	-0,1
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	0,4%	0,0	-2,9%	2,3	0,0%	0,0	0,0%	0,0
Skatteeffekt av ökning underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-	-	0,0%	0,0	-	-	0,0%	0,0
Skatteeffekt av ökning kvarstående negativt räntenetto utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-	-	0,0%	0,0	-	-	0,0%	0,0
Skatteeffekt av utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskott	-	-	-0,1%	0,1	-	-	0,0%	0,0
Ej bokförda, avdragsgilla kostnader	-	-	-0,1%	0,1	-	-	-0,3%	0,1
Skatt hänförlig till tidigare år	-1,5%	-0,1	-0,2%	0,2	1,8%	0,0	0,0%	0,0
Schablonränta på periodiseringsfond	-3,2%	-0,3	0,1%	-0,1	-1,1%	-0,0	0,0%	0,0
Uppräknat belopp vid återföring av periodiseringsfond	-1,8%	-0,1	0,1%	-0,1	-	-	0,0%	0,0
Skatteeffekt av nyttjande av carry-forwards ej avdragsgill ränta som ej aktiverats	-	-	-1,5%	1,2	-	-	-2,6%	0,6
Skattereduktion inventarieinköp 2021	-	-	-1,5%	1,3	-	-	0,0%	0,0
<b>Redovisad skattekostnad</b>	<b>6,3%</b>	<b>0,5</b>	<b>15,6%</b>	<b>-12,6</b>	<b>-234,0%</b>	<b>-4,5</b>	<b>18,0%</b>	<b>-4,2</b>

**Uppskjuten skatt**

Koncernen, Belopp i Mkr	2023-12-31			
	Belopp vid årets ingång	Redovisat i årets resultat	Förvärv	Belopp vid årets utgång
Immateriella anläggningstillgångar	6,0	-	-	6,0
Materiella anläggningstillgångar	3,6	-1,2	0,6	3,1
Nyttjanderätter <sup>1</sup>	-0,5	-0,2	0,0	-0,7
Obeskattade reserver	28,5	-5,8	1,1	23,8
Aktivering av underskottsavdrag	-0,1	-0,1	-	-0,2
Övrigt	-1,1	-1,3	-	-2,4
<b>Uppskjuten skattekuld</b>	<b>36,4</b>	<b>-8,6</b>	<b>1,8</b>	<b>29,6</b>

Koncernen, Belopp i Mkr	2022-12-31			
	Belopp vid årets ingång	Redovisat i årets resultat	Förvärv	Belopp vid årets utgång
Immateriella anläggningstillgångar	6,0	-	-	6,0
Materiella anläggningstillgångar	3,0	-1,6	2,2	3,6
Nyttjanderätter <sup>2</sup>	-0,5	-0,0	-	-0,5
Obeskattade reserver	16,8	5,5	6,2	28,5
Aktivering av underskottsavdrag	-0,7	0,6	-	-0,1
Övrigt	-0,4	-0,7	-	-1,1
<b>Uppskjuten skattekuld</b>	<b>24,2</b>	<b>3,9</b>	<b>8,4</b>	<b>36,4</b>

<sup>1)</sup> Varav uppskjuten skattekuld avseende nyttjanderättstillgångar uppgår till 35,2 Mkr och uppskjuten skattefordran hänförlig leasingkulder uppgår till 35,9 Mkr.

<sup>2)</sup> Varav uppskjuten skattekuld avseende nyttjanderättstillgångar uppgår till 27,3 Mkr och uppskjuten skattefordran hänförlig leasingkulder uppgår till 27,8 Mkr.

Fortsättning Not 9 Skatter

Moderbolaget, Belopp i Mkr	2023-12-31			
	Belopp vid årets ingång	Redovisat i årets resultat	Förvärv	Belopp vid årets utgång
Aktivering av underskottsavdrag	-	0,2	-	0,2
<b>Uppskjuten skattefordran</b>	<b>-</b>	<b>0,2</b>	<b>-</b>	<b>0,2</b>
Moderbolaget, Belopp i Mkr	2022-12-31			
	Belopp vid årets ingång	Redovisat i årets resultat	Förvärv	Belopp vid årets utgång
Aktivering av underskottsavdrag	0,7	-0,7	-	-
<b>Uppskjuten skattefordran</b>	<b>0,7</b>	<b>-0,7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Not 10 Resultat per aktie**

**Resultat per aktie för totala, kvarvarande respektive avvecklad verksamhet**

Belopp i Kr	Före utspädning		Efter utspädning	
	2023	2022	2023	2022
Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets aktieägare	-0,4	3,5	-0,4	3,5

**Resultatmått som använts i beräkningen av resultat per aktie**

Belopp i Mkr	Före utspädning		Efter utspädning	
	2023	2022	2023	2022
Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	-7,6	68,3	-7,6	68,3

**Vägt genomsnittligt antal stamaktier**

Antal	2023	2022
Vägt genomsnittligt antal stamaktier vid beräkning av resultat per aktie före utspädning	19 936 547	19 697 104
Justeringar för beräkning av resultat per aktie efter utspädning:		
Optioner	-	-
Vägt genomsnittligt antal stamaktier och potentiella stamaktier använt som nämnare vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning	19 936 547	19 697 104

Nuvarande optionsprogram omfattande 140 000, 180 000 och 160 000 teckningsoptioner respektive vilka beslutades av årsstämman i maj 2021, maj 2022 och maj 2023 ger i nuläget inte upphov till någon utspädningseffekt. Optionerna kan dock komma att ha en utspädningseffekt på resultat per aktie i kommande perioder. Antal utestående stamaktier per balansdagen uppgår till 20 093 878 (20 093 878). Återköp av egna aktier har beaktats i beräkningen av genomsnittligt antal stamaktier.

**Not 11 Immateriella anläggningstillgångar**

Koncernen, Belopp i Mkr	Förvärvade immateriella tillgångar				Totalt
	Övriga teknik-/kontrakt-baserade tillgångar	Förskott avseende immateriella tillgångar	Varumärken	Goodwill	
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>					
Ingående balans 2022-01-01	7,7	0,2	29,1	356,7	393,7
Rörelseförvärv	-	-	-	56,0	56,0
Omklassificeringar	-0,1	-	-	-	-0,1
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2022-12-31</b>	<b>7,6</b>	<b>0,2</b>	<b>29,1</b>	<b>412,7</b>	<b>449,6</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar</b>					
Ingående balans 2022-01-01	-4,9	-	-	-	-4,9
Årets avskrivningar	-0,8	-	-	-	-0,8
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar 2022-12-31</b>	<b>-5,7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,0</b>	<b>-5,7</b>
<b>Redovisat värde 2022-12-31</b>	<b>1,9</b>	<b>0,2</b>	<b>29,1</b>	<b>412,7</b>	<b>443,9</b>
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>					
Ingående balans 2023-01-01	7,6	0,2	29,1	412,7	449,6
Rörelseförvärv	-	-	-	13,5	13,5
Omklassificeringar	-2,8	-	-	-	-2,8
Avyttringar och utrangeringar		-0,2			-0,2
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2023-12-31</b>	<b>4,8</b>	<b>-</b>	<b>29,1</b>	<b>426,2</b>	<b>460,1</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar</b>					
Ingående balans 2023-01-01	-5,7	-	-	-	-5,7
Årets avskrivningar	-0,4	-	-	-	-0,4
Omklassificeringar	2,8				2,8
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar 2023-12-31</b>	<b>-3,3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-3,3</b>
<b>Redovisat värde 2023-12-31</b>	<b>1,5</b>	<b>-</b>	<b>29,1</b>	<b>426,2</b>	<b>456,8</b>

Teknik- och kontraktbaserade tillgångar utgörs av utvecklingsutgifter och programvaror för affärsnära IT-stöd samt utveckling av kontraktbaserade tillgångar i form av nyttjanderätter.

Alla immateriella tillgångar, utom goodwill och varumärken, skrivs av. Nyttjandeperioden för teknik- och kontraktbaserade tillgångar uppgår till 5-10 år och nyttjandeperioden för utvecklingsutgifter och programvaror för affärsnära IT-stöd uppgår till 3-5 år.

## Prövning av nedskrivningsbehov för immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod

Vid bedömningen om det finns ett nedskrivningsbehov görs antaganden om framtida kassaflöden, diskonteringsränta, tillväxt och lönsamhet för den kassagenererande enheten till vilken goodwillen hänförs. Goodwill och varumärken som har en obestämbar nyttjandeperiod prövas för nedskrivning minst årligen eller då det finns en indikation på att nedskrivningsbehov föreligger. Prövningen utförs på den lägsta kassagenererande enhetsnivå eller grupper av kassagenererande enheter på vilken dessa tillgångar kontrolleras för intern styrning.

Det redovisade värdet av goodwill och varumärken vid utgången av 2023 respektive 2022 för kassagenererade enheter framgår nedan:

Goodwill & varumärken fördelat per kassagenererande enhet eller grupp av kassagenererande enheter	Affärsområde	2023-12-31	2022-12-31
Anläggarteamet i Hälsingland AB	Mark & Anläggning	23,5	23,5
Anläggningsgruppen i Skaraborg AB	Mark & Anläggning	42,0	42,0
Asfaltsverket Öst AB med dotterbolag	Mark & Anläggning	-	96,9
Asfaltgruppen Sverige AB med dotterbolag	Mark & Anläggning	96,9	-
Bramark och VA i Göteborg AB	Mark & Anläggning	35,8	35,8
Duo Holding AB med dotterbolag	Mark & Anläggning	11,9	11,9
Jonab Anläggnings AB*	Mark & Anläggning	73,6	73,6
Markentreprenader Förvaltning i Valne AB med dotterbolag	Mark & Anläggning	18,2	18,2
Mikaels Grävtjänst AB	Mark & Anläggning	3,3	3,3
Scandinavian Roadconstruction AB	Mark & Anläggning	13,5	-
Siljan Schakt Entreprenad AB	Mark & Anläggning	2,9	2,9
Tälje Mark AB	Mark & Anläggning	44,8	44,8
Upplands Markentreprenader AB	Mark & Anläggning	30,9	30,9
Cleanpipe Sverige AB med dotterbolag	Vatten & Avlopp	57,8	57,8
<b>Totalt</b>		<b>455,1</b>	<b>441,7</b>

\* Varav 29,1 Mkr avser varumärken.

Återvinningsvärdet är det högsta av uppskattat verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärdet. För att uppskatta nyttjandevärdet används diskonterad kassaflödesmodell. Uppskattningar innehåller en viktig källa till osäkerhet då de uppskattningar och antaganden som används i den diskonterade kassaflödesmodellen är förenade med osäkerhet om framtida händelser och marknadsförhållanden och därför kan verkligt utfall avvika väsentligt. Uppskattningarna och antaganden har dock granskats av ledningen och överensstämmer med interna prognoser och framtidsutsikter för verksamheten. Återvinningsvärdet för de kassagenererande enheterna har beräknats enligt kassaflödesmodellen. Den diskonterade kassaflödesmodellen innefattar prognostisering av framtida kassaflöden från rörelsen som inkluderar uppskattningar av intäktsvolymer, inköpskostnader och behov av rörelsekapital. Flera antaganden görs, av vilka de mest väsentliga är tillväxttakten för intäkter, rörelsemarginal samt diskonteringsräntan. Prognoserna av framtida kassaflöden baseras på företagsledningens tillväxtprognos för de kommande fem åren (Prognosperioden), för att därefter beräkna ett slutvärde som inkluderar en tillväxtfaktor om två procent. Prognoserna av framtida kassaflöden från rörelsen är justerade till nuvärde med en diskonteringsränta efter skatt (WACC, Weighted Average Cost of Capital). De diskonteringsräntor som används återspeglar den marknadsränta, risk och skattesats som gäller för branschen och aktuell marknad. WACC före och efter skatt för respektive kassagenererande enhet framgår av nedanstående information.

Nedskrivningsprövningarna baseras på av styrelsen antagen budget för 2024. Den bedömda tillväxttakten i snitt under den efterföljande 5-årsperioden uppgår till:

- Vatten & Avlopp: 3,5 procent med en diskonteringsränta om 12,7 procent efter skatt (10,4 procent efter skatt).
- Mark & Anläggning: i genomsnitt 6,5 procent med en diskonteringsränta om 13,8-14,2 procent före skatt (11,5 procent efter skatt). Utgångspunkten är en tillväxttakt om 3 till 5 procent per år. Några bolag har tappat en stor del av sin omsättning under 2023 där förväntan är att de ska gradvis kunna komma tillbaka till tidigare nivåer på omsättning varför genomsnittlig tillväxttakt blir högre.

Nedskrivningsprövningarna har inte medfört några nedskrivningar under 2023. Inom affärsområde Vatten & Avlopp överstiger kassagenererande värden redovisade värden med 85 procent. Inom affärsområde Mark & Anläggning överstiger kassagenererande värden koncernmässiga värden med i genomsnitt 97 procent. Som lägst i ett enskilt bolag 20 procent.

En känslighetsanalys har gjorts för att bedöma om någon rimlig och möjlig ogynnsam förändring i antaganden skulle kunna leda till nedskrivningsbehov. Den övergripande analysen fokuserade på en höjning av diskonteringsräntan med två procentenheter, alternativt en minskad tillväxttakt under prognosperioden med 50 procent, alternativt en minskning av EBIT med 25 procent årligen under prognosperioden. I samtliga bolag utom två inom Mark & Anläggning finns, trots en förändring i något av dessa viktiga antaganden, marginal.

Vid känslighetsanalys på Mikaels Grävtjänst ger en reducerad tillväxttakt med 50 procent indikation på att nedskrivningsbehov om 0,6 Mkr inträder. En minskning av EBIT med 25 procent under prognosperioden skulle indikera ett nedskrivningsbehov om 1,6 Mkr. Vid en ökad diskonteringsränta med 2,5 procentenheter skulle redovisade värden överstiga nyttjandevärdet.

Vid känslighetsanalys på Bramark och VA ger en reducerad tillväxttakt med 50 procent ingen indikation på att nedskrivningsbehov föreligger. En minskning av EBIT med 25 procent under prognosperioden skulle indikera ett nedskrivningsbehov om 2,9 Mkr. Vid en ökad diskonteringsränta med 2,3 procentenheter skulle redovisade värden överstiga nyttjandevärdet.

I flera bolag innebär antagen budget för 2024 en väsentlig förbättring jämfört med resultatet för 2023. Om så inte sker innebär det en påverkan på nyttjandevärdet för dessa kassagenererande enheter även för efterföljande perioder. Koncernen kommer noggrant att bevaka utvecklingen under det kommande året, och vid indikation om väsentlig avvikelse från gjorda antaganden kommer en ny nedskrivningsprövning att upprättas för dessa enheter.

Vid en känslighetsanalys huruvida tillgångarnas värde står sig i jämförelse med en förändrad WACC så ger nedan tabell en indikation per enhet:

Kassagenererande enhet	Affärsområde	Diskonteringsränta efter skatt indikerar nedskrivningsbehov
Anläggarteamet i Hälsingland AB	Mark & Anläggning	21%
Anläggningsgruppen i Skaraborg AB	Mark & Anläggning	16%
Asfaltgruppen Sverige AB med dotterbolag	Mark & Anläggning	21%
Bramark och VA i Göteborg AB	Mark & Anläggning	14%
Duo Holding AB med dotterbolag	Mark & Anläggning	24%
Jonab Anläggnings AB	Mark & Anläggning	29%
Markentreprenader Förvaltning i Valne AB med dotterbolag	Mark & Anläggning	26%
Mikaels Grävtjänst AB	Mark & Anläggning	14%
Scandinavian Roadconstruction AB	Mark & Anläggning	22%
Siljan Schakt Entreprenad AB	Mark & Anläggning	24%
Tälje Mark AB	Mark & Anläggning	17%
Upplands Markentreprenader AB	Mark & Anläggning	15%
Cleanpipe Sverige AB med dotterbolag	Vatten & Avlopp	18%



## Not 12 Materiella anläggningstillgångar

Belopp i Mkr	Koncernen			Totalt
	Byggnader, mark och markanläggning	Nedlagda utgifter på annans fastighet	Maskiner, inventarier och andra tekniska anläggningar och installationer	
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>				
Ingående balans 2022-01-01	12,0	7,0	427,1	<b>446,1</b>
Rörelseförvärv	-	-	61,5	<b>61,5</b>
Övriga förvärv	3,4	1,3	28,0	<b>32,7</b>
Omklassificering	0,1	-	-	<b>0,1</b>
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-43,3	-43,3
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2022-12-31</b>	<b>15,5</b>	<b>8,3</b>	<b>473,3</b>	<b>497,0</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar</b>				
Ingående balans 2022-01-01	-2,1	-4,5	-277,4	<b>-284,1</b>
Rörelseförvärv	-	-	-31,6	<b>-31,6</b>
Årets avskrivningar	-0,2	-0,6	-34,6	<b>-35,4</b>
Avyttringar och utrangeringar	-	-	37,0	<b>37,0</b>
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar 2022-12-31</b>	<b>-2,4</b>	<b>-5,1</b>	<b>-306,7</b>	<b>-314,1</b>
<b>Redovisat värde 2022-12-31</b>	<b>13,1</b>	<b>3,2</b>	<b>166,6</b>	<b>182,9</b>
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>				
Ingående balans 2023-01-01	15,5	8,3	473,3	<b>497,0</b>
Rörelseförvärv	-	-	10,8	<b>10,8</b>
Övriga förvärv	0,2	-	19,1	<b>19,3</b>
Omklassificeringar	-0,2	-	3,0	<b>2,9</b>
Avyttringar och utrangeringar	-2,3	-0,6	-86,8	<b>-89,7</b>
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2023-12-31</b>	<b>13,1</b>	<b>7,7</b>	<b>419,5</b>	<b>440,3</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar</b>				
Ingående balans 2023-01-01	-2,4	-5,1	-306,7	<b>-314,1</b>
Årets avskrivningar	-0,3	-0,6	-34,2	<b>-35,2</b>
Omklassificeringar	-	-	-2,9	<b>-2,9</b>
Avyttringar och utrangeringar	1,0	0,6	68,0	<b>69,6</b>
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar 2023-12-31</b>	<b>-1,7</b>	<b>-5,1</b>	<b>-275,8</b>	<b>-282,6</b>
<b>Redovisat värde 2023-12-31</b>	<b>11,5</b>	<b>2,6</b>	<b>143,7</b>	<b>157,8</b>

I anskaffningsvärdet för materiella anläggningstillgångar ingår ingen aktiverad ränta.

Materiella anläggningstillgångar med begränsningar i ägaranderätt förekommer i verksamheten, se upplysningar i not 23 Ställda säkerheter.

Belopp i Mkr	Moderbolaget	
		Inventarier, verktyg och installationer
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>		
Ingående balans 2022-01-01		0,1
Övriga förvärv		
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2022-12-31</b>		<b>0,1</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar</b>		
Ingående balans 2022-01-01		-0,1
Årets avskrivningar		0,0
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar 2022-12-31</b>		<b>-0,1</b>
<b>Redovisat värde 2022-12-31</b>		<b>0,0</b>
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>		
Ingående balans 2023-01-01		0,1
Övriga förvärv		0,2
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2023-12-31</b>		<b>0,3</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar</b>		
Ingående balans 2023-01-01		-0,1
Årets avskrivningar		0,0
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar 2023-12-31</b>		<b>-0,1</b>
<b>Redovisat värde 2023-12-31</b>		<b>0,2</b>

## Not 13 Nyttjanderättstillgångar

Koncernen leasar flera typer av tillgångar inklusive lokaler, fordon, maskiner och inventarier. Inga leasingavtal innehåller kovenanter eller andra begränsningar utöver säkerheten i den leasade tillgången.

### Fastighetsleasing

Koncernens hyresavtal för kontorslokaler har i huvudsak ej uppsägningsbara perioder om tre till tio år. Dessa förlängs med ytterligare perioder om normalt ett till tre år om koncernen inte säger upp avtalet. Avtalen har normalt nio till tolv månaders uppsägningstid. Avtalen innehåller inget slutgiltigt slutdatum. För kontor bedömer koncernen i de fall där den första ej uppsägningsbara perioden uppgår till tre år eller mer att det normalt inte är rimligt säkert att avtalen kommer att förlängas bortom den första perioden – dvs leasingperioden bedöms vanligen till en period. För avtal som har kortare ej uppsägningsbar period än tre år görs en bedömning huruvida det är rimligt säkert att avtalet kommer att förlängas – om så är fallet inkluderas en förlängningsperiod. Senast ett år innan kontraktslängden löper ut så görs en ny bedömning huruvida kontraktet skall förlängas ytterligare eller ej.

Majoriteten av leasingavtalen innehåller leasingavgifter som baseras på förändringar i lokala prisindex. Vissa leasingavtal kräver även att koncernen betalar avgifter som hänför sig till fastighetsskatter som läggs på leasegivaren. Dessa belopp fastställs årligen.

Koncernens hyresavtal för andra lokaler än kontorslokaler utgör en oväsentlig del och består normalt av ej uppsägningsbara perioder om 1 till 24 månader med optioner för koncernen att nyttja ytterligare perioder. Avtalen innehåller inget slutgiltigt slutdatum. För dessa avtal görs en bedömning huruvida det är rimligt säkert att kontraktet kommer att förlänga. Uppsägningsoptioner kan nyttjas av både koncernen och leasegivaren.

### Övriga leasingavtal

Koncernen leasar fordon och maskiner med resterande leasingperioder på i huvudsak två till fem år. I vissa fall har koncernen en möjlighet att köpa tillgången vid leasingperiodens slut. Förlängningsoptioner förekommer i vissa fall. Koncernen har inkluderat förlängningsoptioner i värdet på tillgångar/skulder för fordons- och maskinleasar då det bedöms som rimligt säkert att sådana optioner kommer utnyttjas.

Utöver dessa har koncernen även leasingavtal som är korttidsleasingavtal och/eller leasar av lågt värde. Koncernen har valt att inte redovisa nyttjanderättstillgångar och leasingskulder för dessa leasingavtal.

Koncernens marginella låneränta har bedömts till 6 procent för leasingavtal.

#### Belopp redovisade i resultatet, IFRS16

	2023	2022
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-49,3	-34,9
Ränta på leasingskulder	-5,2	-3,6
Variabla leasingavgifter som inte ingår i värderingen av leasingskulden	-1,5	-1,2
Intäkt från vidareuthyrning av nyttjanderättstillgångar	1,3	1,5
Kostnader för korttidslease	-0,5	-0,7
Kostnader för leasar av lågt värde, ej korttidslease av lågt värde	-0,2	-0,3

#### Belopp som redovisas i rapporten över kassaflöden

	2023	2022
Summa kassaflöden hänförliga till leasingavtal	-67,4	-43,7

Tillkommande nyttjanderättstillgångar under 2023 uppgick till 96,0 Mkr (61,0). I detta belopp ingår anskaffningsvärdet för under året nyanskaffade nyttjanderätter samt tillkommande belopp vid omprövning av leasingskulder på grund av ändrade betalningar till följd av att leasingperioden har förändrats. I tillkommande nyttjanderättstillgångar under 2023 utgör förvärvade bolag 0,9 Mkr och omvärderingar av anskaffningsvärde uppgår till -3,7 Mkr.

För löptidsanalys av leasingskulder, se not 30 Finansiella risker och riskhantering i avsnittet om likviditetsrisk.

Belopp i Mkr	Koncernen			Totalt
	Lokaler	Fordon och maskiner	Inventarier	
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>				
Ingående balans 2022-01-01	96,1	84,6	1,0	181,7
Rörelseförvärv	5,2	5,8	-	11,0
Övriga förvärv	16,1	33,9	-	50,0
Omklassificeringar	-	0,1	-0,2	-0,1
Avyttringar och utrangeringar	-3,6	-12,4	-0,8	-16,8
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2022-12-31</b>	<b>113,8</b>	<b>112,0</b>	<b>-</b>	<b>225,8</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>				
Ingående balans 2022-01-01	-29,2	-31,6	-0,1	-60,9
Årets avskrivningar	-16,0	-18,7	-0,2	-34,9
Avyttringar och utrangeringar	3,1	11,9	0,3	15,3
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar 2022-12-31</b>	<b>-42,1</b>	<b>-38,4</b>	<b>-</b>	<b>-80,5</b>
<b>Redovisat värde 2022-12-31</b>	<b>71,7</b>	<b>73,6</b>	<b>-</b>	<b>145,3</b>

<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>				
Ingående balans 2023-01-01	113,8	112,0	-	225,8
Rörelseförvärv	0,9	-	-	0,9
Övriga förvärv	5,0	91,0	-	96,0
Omklassificeringar	-	-3,7	-	-3,7
Avyttringar och utrangeringar	-6,0	-8,9	-	-15,0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2023-12-31</b>	<b>113,7</b>	<b>190,4</b>	<b>-</b>	<b>304,1</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>				
Ingående balans 2023-01-01	-42,1	-38,4	-	-80,5
Årets avskrivningar	-18,6	-30,7	-	-49,3
Omklassificeringar	2,3	3,7	-	6,1
Avyttringar och utrangeringar	6,1	8,7	-	14,7
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar 2023-12-31</b>	<b>-52,3</b>	<b>-56,7</b>	<b>-</b>	<b>-109,0</b>
<b>Redovisat värde 2023-12-31</b>	<b>61,4</b>	<b>133,7</b>	<b>-</b>	<b>195,1</b>

#### Not 14 Långfristiga fordringar och övriga fordringar

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
<b>Långfristiga fordringar som är anläggningstillgångar</b>				
Hysesdeposition	0,0	0,6	-	0,6
Övrigt	0,1	0,1	-	-
	<b>0,1</b>	<b>0,7</b>	<b>-</b>	<b>0,6</b>

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
<b>Övriga fordringar som är omsättningstillgångar</b>				
Momsfordran	7,8	10,9	-	-
Övriga kortfristiga fordringar	3,8	7,7	0,6	-
	<b>11,6</b>	<b>18,6</b>	<b>0,6</b>	<b>-</b>

#### Not 15 Varulager

Belopp i Mkr	Koncernen	
	2023-12-31	2022-12-31
Råvaror	31,6	27,6
	<b>31,6</b>	<b>27,6</b>

Varulagret utgörs av råvaror, komponenter samt en mindre del avser förbrukningslager. Förväntad återvinningstid för varulagret är ett till två år.

Uppgifter om ställda panter lämnas i not 23. Varulager ingår i den egendom som omfattas av företagsinteckning.

#### Not 16 Kundfordringar

##### Anskaffningsvärde för kundfordringar

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Redovisat värde	246,4	283,2	-	-
Nedskrivningar	-9,9	-4,4	-	-
Anskaffningsvärde kundfordringar	<b>256,3</b>	<b>287,6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

##### Åldersanalys kundfordringar

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Ej förfallna kundfordringar	185,1	242,6	-	-
Förfallna 30 dagar	33,5	32,2	-	-
Förfallna 31-60 dagar	3,6	6,8	-	-
Förfallna 61-90 dagar	3,5	0,3	-	-
Förfallna > 90 dagar	30,7	5,7	-	-
Reserv för osäkra kundfordringar	-9,9	-4,4	-	-
<b>Totalt</b>	<b>246,4</b>	<b>283,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Kostnad för befarade och konstaterade kundförluster på kundfordringar uppgår till 4,7 (3,0) Mkr i koncernen. Vid utgången av året fanns betalningsöverenskommelse om 12 Mkr av förfallna fordringar >90 dagar vilka har reglerats i början av 2024.

##### Belopp som företaget erhållit från banken

Belopp i Mkr	Koncernen	
	2023-12-31	2022-12-31
Redovisat värde på fordringar som har överförts till bank	-	16,2
Redovisat värde på relaterade skulder	-	10,7

Företaget hade under 2022 överfört kundfordringar till en bank i form av factoringupplägg och erhållit likvida medel. Kundfordringarna bokades inte bort från rapport över finansiell ställning eftersom företaget behöll samtliga fördelar och risker, vilket i huvudsak utgörs av kreditrisken. Beloppet som erhållits från banken ingick bland övriga kortfristiga skulder, se not 21. Under 2023 har factoringupplägget avslutats.

#### Not 17 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Förutbetalda försäkringspremier	2,1	3,1	0,0	0,0
Övriga förutbetalda kostnader	8,4	6,7	1,8	0,9
Upplupna intäkter	7,1	16,9	-	-
	<b>17,6</b>	<b>26,7</b>	<b>1,8</b>	<b>0,9</b>

#### Not 18 Specifikationer till rapport över kassaflöden

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
<i>Följande delkomponenter ingår i likvida medel:</i>				
Kassa och banktillgodohavanden	66,9	125,0	64,4	124,9
Summa enligt balansräkningen	66,9	125,0	64,4	124,9
Summa enligt rapport över kassaflöden	<b>66,9</b>	<b>125,0</b>	<b>64,4</b>	<b>124,9</b>

#### Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Avskrivningar	84,9	71,1	0,0	0,0
Nedskrivningar	-	-	24,0	-
Realisationsresultat vid försäljning av materiella anläggnings-tillgångar	-14,5	-6,6	-	-
Omvärdering av finansiell tillgång/skuld	-	-11,2	-	-
Övrigt	0,1	0,6	-	-
	<b>70,4</b>	<b>53,9</b>	<b>24,0</b>	<b>0,0</b>

#### Förändring i koncernens räntebärande skulder

Belopp i Mkr	2023	2022
<b>Ingående balans räntebärande skulder</b>	<b>376,5</b>	<b>336,3</b>
<i>Kassaflödespåverkande</i>		
Upptagna lån	28,6	86,8
Amortering leasingskulder	-59,9	-38,0
Amortering av lån	-47,3	-76,9
<i>Ej kassaflödespåverkande</i>		
Nya eller lösta leasingskulder	98,3	50,2
Förvärvat via rörelseförvärv	5,5	19,9
Övriga förändringar	-0,3	-1,8
<b>Utgående balans räntebärande skulder</b>	<b>401,5</b>	<b>376,5</b>



## Not 19 Eget kapital

<b>Moderbolaget</b>	Eget kapital ska enligt svensk lag fördelas mellan icke utdelningsbara (bundna) respektive utdelningsbara (fria) medel.
<b>Bundna reserver</b>	Bundna medel består av aktiekapital och följande fonder.
<b>Reservfond</b>	Syftet med reservfonden är att spara en del av nettovinsten, som inte går åt för täckning av balanserad förlust.
<b>Fritt eget kapital</b>	Fria medel består av överkursfond och balanserad vinst.
<b>Överkursfond</b>	När aktier emitteras till överkurs, det vill säga för aktierna ska betalas mer än aktiernas kvotvärde, förs det belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver aktiernas kvotvärde, till överkursfonden. Bolaget har endast fri överkursfond.
<b>Balanserade vinstmedel</b>	Utgörs av föregående års fria egna kapital efter en eventuell reservfundsavsättning och efter att en eventuell vinstutdelning lämnats. Utgör tillsammans med årets resultat och överkursfond summa fritt eget kapital, d.v.s. det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna. Återköp av egna aktier minskar balanserade vinstmedel.
<b>Aktiekapital</b>	Per den 31 december 2023 omfattade det registrerade aktiekapitalet 20 093 878 (20 093 878) stamaktier med lika rätt till bolagets resultat och ställning. Av dessa har bolaget återköpt 104 818 stycken.
<b>Koncernen</b>	Koncernens egna kapital består av aktiekapital och följande poster.
<b>Övrigt tillskjutet kapital</b>	Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna.
<b>Balanserade vinstmedel</b>	I balanserade vinstmedel ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterföretag. Årets resultat särredovisas i rapport över finansiell ställning. Tidigare avsättningar till reservfond, exklusive överförda överkursfonder, ingår i denna post. Minskas med återköp av egna aktier.

Antal aktier	2023	2022
Antal per 1 januari	20 093 878	19 357 658
Kvittningsemission, del av likvid vid förvärv	-	736 220
Riktad nyemission	-	-
Antal per 31 december	20 093 878	20 093 878

## Not 20 Räntebärande skulder

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
<b>Långfristiga räntebärande skulder</b>				
Skulder till kreditinstitut	194,8	170,4	181,0	146,6
Leasingskulder	127,8	97,6	-	-
	<b>322,6</b>	<b>268,0</b>	<b>181,0</b>	<b>146,6</b>
Skulder som förfaller till betalning senare än fem år efter balansdagen			-	-

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
<b>Kortfristiga räntebärande skulder</b>				
Skulder till kreditinstitut	32,4	71,0	21,2	54,9
Leasingskulder	46,5	37,5	-	-
	<b>78,9</b>	<b>108,5</b>	<b>21,2</b>	<b>54,9</b>

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
<b>Checkräkningskredit</b>				
Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår till	60,0	52,0	60,0	50,0
Outnyttjad del	60,0	52,0	60,0	50,0
Utnyttjat kreditbelopp	-	-	-	-

## Återbetalningstider

Belopp i Mkr	Koncernen			
	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
<i>Per 31 december 2023</i>				
Skulder till kreditinstitut	32,4	29,0	165,9	0,0
Leasingskulder	46,5	39,7	72,7	15,4
<b>Totalt</b>	<b>78,9</b>	<b>68,6</b>	<b>238,6</b>	<b>15,4</b>

Belopp i Mkr	Koncernen			
	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
<i>Per 31 december 2022</i>				
Skulder till kreditinstitut	71,0	162,3	8,1	0,0
Leasingskulder	37,3	28,4	48,3	21,1
<b>Totalt</b>	<b>108,3</b>	<b>190,7</b>	<b>56,4</b>	<b>21,1</b>

Säkerhet för skulder till kreditinstitut är utställda med ett belopp av 660,3 Mkr (887,0), se not 23. Koncernens finansiering bygger på ett avtal med banken som stipulerar en intjänning i relation till skuldsättning (covenant), vilket utvärderas kvartalsvis.

### Not 21 Övriga skulder

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
<b>Övriga kortfristiga skulder</b>				
Momsskulder	8,3	3,1	0,6	-
Personalrelaterade skulder	14,6	13,6	0,4	0,5
Tilläggsköpeskillingar <sup>1)</sup>	9,5	5,5	9,5	5,5
Övriga kortfristiga skulder	1,0	13,6	-	-
	<b>33,5</b>	<b>35,8</b>	<b>10,5</b>	<b>6,0</b>

<sup>1)</sup> Avser nominella ej diskonterade belopp och kommer regleras under första halvåret 2024.

### Not 22 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Upplupna löner och sociala avgifter	71,6	66,7	0,9	2,5
Upplupna räntekostnader	0,0	0,1	0,0	0,1
Övriga upplupna kostnader	18,0	30,0	1,5	1,6
Förutbetalda intäkter (ej avtalsskulder)	0,0	0,4	0,0	0,0
	<b>89,7</b>	<b>97,2</b>	<b>2,4</b>	<b>4,2</b>

### Not 23 Ställda säkerheter

#### Ställda säkerheter

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
<b>För egna skulder och avsättningar</b>				
Företagsinteckningar	146,8	59,3	-	-
Fastighetsinteckningar	1,5	2,1	-	-
Tillgångar med äganderättsförbehåll	55,3	70,8	-	-
Pantsatta aktier i dotterbolag	456,7	741,8	446,7	679,3
Fakturabelåning	-	13,0	-	-
Summa	<b>660,3</b>	<b>887,0</b>	<b>446,7</b>	<b>679,3</b>

Infrea AB har ställt ut en generell garanti avseende dotterbolagens åtaganden. I samband med byte av bank under året har sammansättningen av ställda säkerheter ändrats då inte längre alla dotterbolagsaktier är pantsatta samtidigt som de företagsinteckningar som tidigare fanns i eget förvar nu tagits i pant av banken.

### Eventualförpliktelser

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Garantiåtaganden	11,3	8,2	11,2	3,2
Summa	<b>11,3</b>	<b>8,2</b>	<b>11,2</b>	<b>3,2</b>

### Not 24 Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor. Inga transaktioner med närstående utöver ersättningar till ledande befattningshavare och koncerninterna transaktioner som elimineras i koncernredovisningen har ägt rum under året.

Upplysningar om ersättningar till ledande befattningshavare presenteras i not 6.

För koncerninterna transaktioner som har eliminerats lämnas inga upplysningar om närstående transaktioner i koncernredovisningen.

### Not 25 Resultat från andelar koncernföretag

Belopp i Mkr	Moderbolaget	
	2023	2022
Utdelningar	-	-
Nedskrivningar	-24,0	-
Realisationsresultat vid avyttring av andelar	-	0,0
Summa	<b>-24,0</b>	<b>0,0</b>

Under föregående år erhöll moderbolaget 0,0 Mkr från resultat vid likvidation av vilande dotterbolag. Inga likvidationer har skett 2023.

### Not 26 Bokslutsdispositioner

Belopp i Mkr	Moderbolaget	
	2023	2022
Periodiseringsfond, årets avsättning	-6,3	-5,5
Erhållna koncernbidrag	44,7	47,0
Summa	<b>38,4</b>	<b>41,5</b>

Not 27 Koncernföretag

	Koncernföretag	Organisationsnummer	Förvärvat	Koncernföretagets säte	Omsättning	VD	Webbadress	Ägarandel i % (kapital och röster)		Redovisat värde, Mkr	
								2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Mark & Anläggning	Anläggningsgruppen i Skaraborg AB	556450-3109	2019	Skövde	162 Mkr	Fredrik Johansson	agabskaraborg.se	100%	100%	42,7	42,7
	Asfaltsverket Öst AB <sup>1)</sup>	556635-1549	2015	Linköping	-			100%	100%		105,7
	Asfaltgruppen Sverige AB	556076-6403	2015	Linköping	434 Mkr	Eric Mathson	asfaltgruppen.se	100%	100%	105,7	
	Rotomill AB	556803-1289	2022	Katrineholm	36 Mkr	Simon Dahl	rotomill.se	100%	100%		
	BRAMARK & VA i Göteborg AB	556497-2585	2019	Göteborg	79 Mkr	Carl-Johan Grimslätt	bramarkova.se	100%	100%	45,6	45,6
	Duo Holding AB	556677-3320	2021	Göteborg	1 Mkr			100%	100%	29,0	29,0
	Duo Asfalt AB	556783-2661	2021	Göteborg	129 Mkr	Alexander Nilsson	duoasfalt.se	100%	100%		
	Jonab Anläggnings AB	556524-1337	2021	Halmstad	556 Mkr	Gustav Giertz	jonab.se	100%	100%	120,0	120,0
	Markentreprenader Förvaltning i Valne AB <sup>2)</sup>	556589-0356	2022	Krokom	1 Mkr			100%	100%	58,4	58,4
	Markentreprenader Uthyrning i Valne AB <sup>2)</sup>	559213-6146	2022	Krokom	5 Mkr			100%	100%		
	Odins Åkeri Aktiebolag <sup>2)</sup>	556107-7941	2022	Krokom	2 Mkr			100%	100%		
	Markentreprenader i Östersund Aktiebolag	556325-7376	2022	Krokom	84 Mkr	Bengt Olofsson	markentreprenader.se	100%	100%		
	Mikaels Grävtjänst i Stranderäng AB	556393-8025	2020	Lysekil	36 Mkr	Emma Thoresson	mgtab.com	100%	100%	24,8	24,8
	Scandinavian Roadconstruction AB	556797-6252	2023	Falun	73 Mkr	Göran Martinsson	road.nu	100%		33,1	
Vatten & Avlopp	Siljan Schakt Entreprenad AB	556444-4031	2019	Orsa	113 Mkr	Thomas Blomberg	siljanschakt.se	100%	100%	29,2	53,1
	Anläggarteamet i Hälsingland AB	556338-4097	2021	Bollnäs	66 Mkr	Thomas Blomberg		100%	100%		
	Tälje Mark AB	556461-2686	2018	Södertälje	46 Mkr	Fredrik Gabrielsson	tajemark.se	100%	100%	61,0	61,0
	Upplands Markentreprenader AB	556963-4388	2022	Stockholm	58 Mkr	Mårit Olofsson Nääs	upplandsmarkentreprenader.se	100%	100%	34,5	34,5
	Cleanpipe Sverige AB	556150-3847	2014	Göteborg	131 Mkr	Anita Lundberg	cleanpipe.se	100%	100%	104,4	104,4
	Cija Tank AB	556100-5397	2015	Stockholm	51 Mkr	Patrik Hoff	cija.se	100%	100%		
										<b>688,4</b>	<b>679,3</b>

<sup>1)</sup> Fusion genomförd december 2023

<sup>2)</sup> Fusion genomförd januari 2024

Fortsättning Not 27 Koncernföretag

Belopp i Mkr	Moderbolaget	
	2023-12-31	2022-12-31
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Vid årets början	679,3	585,8
Förvärv	33,1	93,7
Försäljningar	-	-0,2
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>712,4</b>	<b>679,3</b>
<b>Akkumulerade nedskrivningar</b>		
Vid årets början	-	-
Försäljningar	-	-
Årets nedskrivningar	-24,0	-
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>-24,0</b>	<b>-</b>
<b>Redovisat värde den 31 december</b>	<b>688,4</b>	<b>679,3</b>

**Not 28 Disposition av företagets vinst**

Förslag till disposition av företagets vinst

Utdelning (kr)	-
Balanseras i ny räkning (kr)	498 264 845
	<b>498 264 845</b>

**Not 29 Händelser efter balansdagen**

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för 2023.

Den 19 februari beslutade styrelsen om en fullt garanterad företrädesemission om cirka 83 Mkr. Företrädesemissionen omfattas av teckningsförbindelser om cirka 40 procent från större ägare, ledande befattningshavare och styrelseledamöter samt garantiåtaganden om cirka 60 procent från större ägare. Företrädesemissionen godkändes på extra bolagsstämma den 13 mars. Teckningsperioden löpte mellan den 25 mars till och med 8 april 2024.

Valberedningen har beslutat att föreslå årsstämman att omval sker av styrelseledamöterna Charlotte Bergman, Sören Bergström, Helene Willberg, Erik Lindeblad och Pontus Lindwall, samt att omval sker av ordförande Tomas Bergström.

**Not 30 Finansiella risker och riskhantering**

Infrea är i sin verksamhet exponerad för finansiella risker av olika karaktär. En mycket liten del av koncernens verksamhet sker utanför Sverige varför valutarisken är försumbar. Infrea arbetar löpande med att minska potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat.

**Valutarisker**

Exponeringen för valutarisk beror huvudsakligen på betalningsflöden i utländsk valuta samt omräkning av balansposter i utländsk valuta. Infrea bedriver endast verksamhet i Sverige och har endast svenska kunder varför denna exponering mycket liten. Koncernen använder sig inte av några säkringsinstrument. Koncernen har heller ingen del av sin lånefinansiering i utländsk valuta.

**Likviditets- och finansieringsrisk**

Med finansieringsrisk menas risken att finansiering av koncernens kapitalbehov försvåras eller fördyras. Likviditetsrisk är risk att koncernen får problem med att fullgöra sina skyldigheter förknippade till sina finansiella skulder. Infrea har en central koordinerande roll avseende koncernens finansiering. Bankfinansieringen består av en kreditfacilitet om 370 Mkr varav 97,2 Mkr är outnyttjat per balansdagen samt en s k cash pool för effektiv cash management med en kreditram om 60 Mkr. För att säkerställa betalningsberedskap följer och arbetar koncernledningen löpande med att övervaka likviditeten i dotterbolagen. Koncernens likviditetsreserv varierar under året och påverkas av bland annat förvärv.

Koncernen strävar efter en rimlig balans mellan eget kapital, lånefinansiering och likviditet så att koncernen säkrar finansieringen till en rimlig kapitalkostnad. Löptidsfördelning av kontraktssenliga betalningsåtaganden relaterade till koncernens finansiella skulder presenteras i tabellerna nedan.

**Återbetalningstider, odiskonterade belopp**

Belopp i Mkr	Koncernen			
	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
<i>Per 31 december 2023</i>				
Skulder till kreditinstitut	46,1	40,8	171,4	-
Leasingskulder	53,1	44,7	80,7	16,9
<b>Totalt</b>	<b>99,1</b>	<b>85,6</b>	<b>252,2</b>	<b>16,9</b>

Belopp i Mkr	Koncernen			
	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
<i>Per 31 december 2022</i>				
Skulder till kreditinstitut	80,6	164,5	8,0	-
Leasingskulder	38,5	30,9	54,0	24,0
<b>Totalt</b>	<b>119,1</b>	<b>195,4</b>	<b>62,0</b>	<b>24,0</b>

**Koncernen har följande outnyttjade kreditfaciliteter**

Belopp i Mkr	Koncernen	
	2023-12-31	2022-12-31
<i>Checkräkningskredit</i>		
Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår till	60,0	52,0
Outnyttjad del	60,0	52,0
Utnyttjat kreditbelopp	-	-



## Kapitalrisk

Koncernen eftersträvar en konsolideringsgrad som möjliggör för koncernen att bedriva verksamheten enligt koncernens affärsplan. Kapitalstrukturen reflekterar de operationella riskerna som finns i koncernen. Skuldsättningsgraden ger möjlighet att generera en god avkastning till aktieägarna samtidigt som det egna kapitalet är tillräckligt för att trygga koncernens långsiktiga förmåga att fortsätta sin verksamhet. Likvida medel som inte bedöms kunna investeras i enlighet med bolagets mål och investeringsstrategi kan delas ut till ägarna inom ramen för Infreas utdelningsmål.

	2023-12-31	2022-12-31
Soliditet %	42,1	42,3
Skuldsättningsgrad	0,7	0,7

Soliditet avser andel eget kapital i förhållande till balansomslutningen och skuldsättningsgrad avser andel räntebärande skulder i förhållande till eget kapital i koncernen.

Vidare är Infrea exponerad för finansiella risker hänförliga till projekt och värdering av goodwill. För ytterligare information, se avsnitt om Risker på s.22-24.

## Ränterisker

Koncernen är exponerad för ränterisk. Med ränterisk menas risken för att ofördelaktiga förändringar i räntenivåer får en alltför stor inverkan på koncernens finansnetto och resultat. Vid årsskiftet, liksom föregående år löpte huvuddelen av koncernens lån med rörlig ränta eller ränta som är bunden i tre månader. Under 2023 har koncernen tagit upp nya lån i samband med det förvärv som skett under året. Styrelse och ledning i Infrea utvärderar löpande koncernens ränterisker och arbetar för att minimera dessa. Infrea använder inga säkringsinstrument avseende ränterisken. Koncernen har analyserat dess känslighet mot ränteförändringar. Genomförd analys visar att effekten på resultatet av en räntökning med 1 procentenhet ger följande effekter:

	2023-12-31	2022-12-31
Resultateffekt på framtida finansiella kostnader +/- 1%	4,0 Mkr	3,8 Mkr

## Kredit- och motpartsrisk

Kreditrisk eller motpartsrisk är risken för att motparten i en finansiell transaktion inte fullgör sina förpliktelser på förfallodagen. Koncernens exponering för kreditrisk är huvudsakligen hänförlig till kundfordringar och banktillgodohavanden. Kreditrisk uppkommer när koncernens överskottslikviditet placeras i olika typer av finansiella instrument. Överskottslikviditet placeras på räntebärande konton i svenska banker eller i räntebärande värdepapper vilket bedöms ge låg risk.

En stor del av koncernens kunder är offentliga och kreditrisken på dessa bedöms som mycket låg. För att begränsa koncernens kreditrisk görs kreditbedömningar av nya kunder. Befintliga kunder analyseras även avseende nuvarande betalningssituation och historik. För koncernens kreditförluster, se not 16. Historiskt sett har dotterbolagen haft små och få kreditförluster. För information kring reserv för osäkra fordringar kopplat till kreditrisk, se tabellen nedan.

## Reserv kundfordringar kopplat till kreditrisk

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Reserv osäkra kundfordringar för ej förfallet	-0,0	-	-	-
Reserv osäkra kundfordringar förfallet 30 dagar	-0,2	-	-	-
Reserv osäkra kundfordringar förfallet 31-60 dagar	-0,7	-	-	-
Reserv osäkra kundfordringar förfallet över 90 dgr	-9,0	-4,3	-	-
<b>Summa reserv osäkra fordringar</b>	<b>-9,9</b>	<b>-4,3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Kundfordringarna är spridda på ett stort antal kunder och ingen kund står för en väsentlig del av de totala kundfordringarna. Kundfordringarna är inte heller koncentrerade till ett specifikt geografiskt område. Koncernen bedömer därmed att koncentrationsriskerna är begränsade. Koncernens maximala exponering för kreditrisk bedöms motsvaras av bokförda värden på samtliga finansiella tillgångar och framgår av tabellen nedan.

	2023-12-31	2022-12-31
Kundfordringar	246,4	283,2
Avtalstillgångar	155,0	105,7
Övriga fordringar	11,6	18,6
Likvida medel	66,9	125,0
<b>Summa</b>	<b>479,9</b>	<b>532,5</b>

## Not 31 Värdering av finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde samt kategoriindelning

Redovisat och verkligt värde för finansiella tillgångar och finansiella skulder fördelat per värderingskategori framgår av tabellerna nedan

Koncernen 2023, Belopp i Mkr	Redovisat värde			Verkligt värde				
	Obligatoriskt värderade till verkligt värde via resultatet	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Övriga skulder	Total	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
<b>Finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde</b>								
Långfristiga fordringar	-	0,1	-	<b>0,1</b>	-	-	-	-
Kundfordringar	-	246,4	-	<b>246,4</b>	-	-	-	-
Avtalstillgångar	-	155,0	-	<b>155,0</b>	-	-	-	-
Övriga fordringar	-	3,8	-	<b>3,8</b>	-	-	-	-
Likvida medel	-	66,9	-	<b>66,9</b>	-	-	-	-
	-	<b>472,2</b>	-	<b>472,2</b>	-	-	-	-
<b>Finansiella skulder värderade till verkligt värde</b>								
Tilläggsköpeskilling <sup>2)</sup>	9,5	-	-	<b>9,5</b>	-	-	9,5	9,5
	<b>9,5</b>	-	-	<b>9,5</b>	-	-	<b>9,5</b>	<b>9,5</b>
<b>Finansiella skulder som inte redovisas till verkligt värde</b>								
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	194,8	<b>194,8</b>	-	-	-	-
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	32,4	<b>32,4</b>	-	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	-	-	1,0	<b>1,0</b>	-	-	-	-
Leverantörsskulder	-	-	191,2	<b>191,2</b>	-	-	-	-
Avtalsskulder	-	-	27,2	<b>27,2</b>	-	-	-	-
	-	-	<b>446,7</b>	<b>446,7</b>	-	-	-	-

<sup>2)</sup> Beloppet har inte diskonterats. Belopp ska regleras under första halvåret 2024.

Koncernen 2022, Belopp i Mkr	Redovisat värde			Verkligt värde				
	Obligatoriskt värderade till verkligt värde via resultatet	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Övriga skulder	Total	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
<b>Finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde</b>								
Långfristiga fordringar	-	0,7	-	<b>0,7</b>	-	-	-	-
Kundfordringar	-	283,2	-	<b>283,2</b>	-	-	-	-
Avtalstillgångar	-	105,7	-	<b>105,7</b>	-	-	-	-
Övriga fordringar	-	7,7	-	<b>7,7</b>	-	-	-	-
Likvida medel	-	125,0	-	<b>125,0</b>	-	-	-	-
	-	<b>522,3</b>	-	<b>522,3</b>	-	-	-	-
<b>Finansiella skulder värderade till verkligt värde</b>								
Tilläggsköpeskilling <sup>2)</sup>	5,5	-	-	<b>5,5</b>	-	-	5,5	5,5
	<b>5,5</b>	-	-	<b>5,5</b>	-	-	<b>5,5</b>	<b>5,5</b>
<b>Finansiella skulder som inte redovisas till verkligt värde</b>								
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	170,4	<b>170,4</b>	-	-	-	-
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	71,0	<b>71,0</b>	-	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	-	-	19,1	<b>19,1</b>	-	-	-	-
Leverantörsskulder	-	-	206,8	<b>206,8</b>	-	-	-	-
Avtalsskulder	-	-	28,5	<b>28,5</b>	-	-	-	-
	-	-	<b>495,8</b>	<b>495,8</b>	-	-	-	-

<sup>1)</sup> Beloppen har inte diskonterats. Belopp har reglerats under 2023.

För att kunna upprätta redovisningen enligt god redovisningssed måste företagsledningen och styrelsen göra bedömningar och antaganden som påverkar redovisade intäkts- och kostnadsposter respektive tillgångs- och skuldposter samt övriga upplysningar. Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser. Med andra antaganden och uppskattningar kan resultatet bli ett annat och det verkliga utfallet kan avvika från det uppskattade.

Upplysningar om koncernens bedömningar vid tillämpning av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande räkenskapsårs finansiella rapporter framgår nedan.

### Nedskrivning av goodwill

För att bedöma nedskrivningsbehovet beräknar koncernledningen återvinningsvärdet för varje kassagenererande enhet baserat på förväntade framtida kassaflöden och med användning av en lämplig ränta för diskontering av kassaflödet. Osäkerhet ligger i antagandena om framtida kassaflöden och i fastställandet av lämplig diskonteringsränta. Goodwill uppgår till 426,2 Mkr (412,7) per 31 december 2023. Nedskrivningsbehov har prövats beträffande goodwill. Inget nedskrivningsbehov har identifierats. För mer utförlig beskrivning se not 11.

### Nedskrivning av andelar i dotterbolag (moderbolaget)

Koncernen prövar årligen om det föreligger nedskrivningsbehov avseende aktier i dotterföretag. Under det tredje kvartalet skrevs andelarna i Siljan Schakt ned med 24 Mkr till följd av en längre period av otillfredsställande resultatutveckling och en nedläggning av delar av verksamheten. Inga ytterligare nedskrivningsbehov har identifierats.

### Värdering av villkorade köpeskillningar

I de fall tilläggsköpeskillningar förekommer så värderas dessa initialt till det mest sannolika utfallet med uppdaterad bedömning kvartalsvis. Om löptiden är under två år görs som regel ingen diskontering då beloppen inte bedöms väsentliga. I stället anses det nominella värdet vara en tillräckligt god approximation av verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Uppföljning görs av historiska förvärv för att dra lärdom av tidigare bedömningar och eventuella omvärderingar.

Villkorade tilläggsköpeskillningar redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Det verkliga värdet bygger vanligtvis på finansiell utveckling och resultat hos den förvärvade verksamheten. Per den sista december 2023 fanns skulder för villkorade tilläggsköpeskillningar om 9,5 Mkr (5,5) redovisade i koncernens rapport över finansiell ställning. Beloppet fastställs och betalas ut under det andra kvartalet 2024. Maximalt utfall på tilläggsköpeskillning är 11,9 Mkr. Sannolikt belopp är baserat på fastställd budget.

Gällande den tilläggsköpeskillning om 5,5 Mkr som betalades ut under året så överensstämde reserverat belopp med det slutligt utbetalda.

### Intäktsredovisning

Redovisning av intäkter i pågående projekt kräver bedömningar vid fastställande av färdigställandegrad. Redovisade intäkter och tillhörande fordringar återspeglar koncernledningens bästa uppskattning av utfall och färdigställandegrad för varje avtal. Per den sista december 2023 uppgick avtalsstillgångar till 155,0 Mkr (105,7).

### Fördelning övervärden i förvärvsanalys

Vid rörelseförvärv så skall såväl förvärvade tillgångar som övertagna skulder värderas till verkligt värde. En genomgång görs för att identifiera eventuella tillgångar som inte är upptagna till verkligt värde. En värdering görs av de immateriella tillgångar som uppfyller kraven på separat redovisning och av övriga tillgångar där det bedöms finnas övervärden. Om beloppen är väsentliga så tas de upp som en separat post i förvärvskalkylen, i annat fall redovisas de som en del av goodwill. Baserat på den typ av förvärv som koncernen gjort under de senaste åren så är de tillgångar där det typiskt sett kan finnas väsentliga övervärden materiella anläggningstillgångar, varulager och kundavtal. I enskilda förvärv kan det även förekomma övervärden kopplade till varumärken. Värdering av immateriella tillgångar görs enligt etablerade principer och för att bedöma verkligt värde på materiella anläggningstillgångar hämtas bedömningar in från minst en oberoende part.

### Bedömning av nyttjandeperiod varumärken

De värden som finns upptagna i koncernens balansräkning avseende varumärken, 29,0 Mkr (29,0), är hänförliga till övervärden i förvärvet av Jonab Anläggning under 2021. För de varumärken som finns i koncernen anses det ej finnas någon förutsägbar gräns för den tidsperiod som dessa väntas generera nettoinbetalningar, varför de hanteras som att de har obestämbart livslängd och skrivs inte av löpande utan är i stället föremål för nedskrivningsprövning så snart en indikation på värdeminskning föreligger eller minst årligen.

Bedömningen att nyttjandeperioden för dessa varumärken är obestämd baseras på följande omständigheter. Det är fråga om ett väle-tablerat varumärke inom sitt område, vilket koncernen har för avsikt att behålla och vidareutveckla. Varumärket anses vara av väsentlig ekonomisk betydelse då det utgör en integrerad del av produkt erbjudandet till marknaden och anses därmed påverka konkurrenskraft avseende produkterna. Genom sin koppling till den pågående verksamheten anses således varumärket ha en obestämbart livslängd och förväntas användas så länge relevant verksamhet pågår.

Koncernredovisningen för Infrea AB har upprättats i enlighet med de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningar av IFRS Interpretations Committee (IFRIC). Vidare tillämpar koncernen Årsredovisningslagen, Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt ESMAs riktlinjer för Alternativa nyckeltal. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper".

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 10 april 2024. Koncernens rapport över resultat och övrigt totalresultat och rapport över finansiell ställning samt moderbolagets resultat och balansräkningar blir föremål för fastställelse på årsstämman den 15 maj 2024.

## Uppgifter om moderbolaget

Infrea AB (org nummer 556556-5289) är ett aktiebolag med säte i Stockholm. Moderbolagets aktier är registrerade på Nasdaq Stockholms huvudlista Small Cap. Adressen till huvudkontoret är Kungsgatan 35, 111 56 Stockholm. Koncernredovisningen för år 2023 består av moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnd 'koncernen'.

## Förutsättningar vid upprättande av moderbolagets och koncernens finansiella rapporter

### Värderingsgrunder tillämpade vid upprättandet av de finansiella rapporterna

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella skulder som värderats till verkligt värde. Finansiella skulder som värderats till verkligt värde består av tilläggsköpeskillningar vid förvärv.

### Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Koncernens finansiella rapporter presenteras i svenska kronor som också är moderföretagets funktionella valuta. Samtliga belopp är avrundade och redovisas i miljoner kronor (Mkr) om inte annat anges. Uppgifterna inom parentes avser föregående år.

### Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

För att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS gör styrelsen och företagsledningen bedömningar och antaganden som påverkar företagets resultat och ställning samt lämnad information i övrigt. Bedömningarna och antagandena baseras på historiska erfarenheter och ses över regelbundet. Bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter beskrivs i not 32.

## Nya och ändrade standarder som ska tillämpas av koncernen i innevarande period

Samtliga standarder som trätt i kraft under 2023 har tillämpats i koncernredovisningen. Inga av dessa standarder bedöms ha någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

## Standarder, ändringar och tolkningar rörande befintliga standarder som ännu inte har trätt i kraft och som inte tillämpas i förtid av koncernen

Vid upprättandet av koncernredovisningen per 31 december 2023 har standarder och tolkningar publicerats vilka träder i kraft 2024 eller senare. Inga av dessa bedöms ha någon väsentlig påverkan på koncernen.

## Väsentliga redovisningsprinciper

### Klassificering av kortfristiga och långfristiga poster

I Infrea fördelas tillgångar och skulder på kort- respektive långfristiga. Långfristiga fordringar och skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas förfalla till betalning efter ett år räknat från rapportperiodens slut. Kortfristiga fordringar och skulder förfaller till betalning inom ett år räknat från rapportperiodens slut.

### Segmentredovisning

Koncernens verksamhet styrs och rapporteras primärt per affärsområde. Segment konsolideras enligt samma principer som koncernen i dess helhet. Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapporteringen som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. I koncernen har denna funktion identifierats som den verkställande direktören. De resultatmätt som primärt följs är omsättning och EBITA.

Koncernen har två rörelsesegment, Mark & Anläggning och Vatten & Avlopp. Koncernens interna rapportering är därför uppbyggd så att koncernledningen kan följa verksamhetsområdenas prestationer och resultat. Gemensamma tillgångar och skulder som inte är direkt hänförliga till ett rörelsesegments affärsverksamhet fördelas inte på något segment. Det gäller i huvudsak moderbolaget. Detaljerad information om segmentens intäkter återfinns i not 3.

Tillgångar i ett segment inkluderar alla operativa tillgångar som nyttjas av segmentet och består huvudsakligen av immateriella anläggningstillgångar, materiella anläggningstillgångar, varulager, avtalstillgångar, kundfordringar, övriga fordringar och förutbetalda kostnader. Skulder i ett segment inkluderar alla operativa och räntebärande skulder som nyttjas av segmentet och består huvudsakligen av räntebärande skulder, uppskjuten skatteskuld, avtalsskulder, externa leverantörsskulder, övriga kortfristiga skulder och upplupna kostnader. Ofördelade tillgångar och skulder inkluderar i huvudsak moderbolagets tillgångar, skulder och elimineringar av interna mellanhanden.

### Koncernredovisning (konsolideringsprinciper)

Koncernredovisningen omfattar moderföretaget Infrea AB och de företag över vilka moderföretaget direkt eller indirekt har bestämmande inflytande (dotterföretag). Samtliga dotterbolag ägs till 100 procent.

## Rörelseförvärv

Rörelseförvärv redovisas enligt förvärvsmetoden. Överförd ersättning för rörelseförvärvet värderas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten, vilket beräknas som summan av de verkliga värdena per förvärvstidpunkten för erlagda tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder samt emitterade egetkapitalandelar i utbyte mot kontroll över den förvärvade rörelsen.

Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventualförpliktelser i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen.

Vid rörelseförvärv där överförd ersättning överstiger det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder som redovisas separat, redovisas skillnaden som goodwill. Övriga övärden kan utgöras av exempelvis kundrelationer, varumärken eller övärden på maskiner. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår.

Villkorade tilläggsköpeskillningar redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. För villkorade köpeskillningar omvärderas dessa vid varje rapporttidpunkt och förändringen redovisas i årets resultat, som en övrig rörelseintäkt eller övrig rörelsekostnad. I normalfallet regleras villkorade köpeskillningar kontant.

## Intäkter

Intäkterna i Infrea består i huvudsak av utförande av tjänster i form av entreprenader, projekt och serviceuppdrag, samt till mindre del av försäljning av råvaror. Intäkterna består i allt väsentligt av tjänster som redovisas över tid. En mindre del av intäkterna avser rutinmässiga och återkommande tjänster som erhålls och förbrukas samtidigt som de tillhandahålls. Koncernens kundavtal analyseras i enlighet med den femstegsmodell som återfinns i IFRS.

**1. Identifiera avtalet med kund** – Koncernens avtal för försäljning till kunder utgörs av både ramavtal och enskilda avtal, merparten är av det senare slaget. Vid ramavtal är det avropet i kombination med ramavtalet som utgör avtalet med kunden. Avtal med kund skall vara skriftligt.

En avtalsändring innebär en förändring av omfattning eller pris (eller båda) i ett avtal som har godkänts av avtalsparterna. En avtalsändring föreligger när avtalsparterna godkänner en ändring som antingen skapar nya eller ändrar befintliga rättigheter och skyldigheter för parterna i avtalet. En avtalsändring ska redovisas som ett separat avtal när avtalets omfattning ökar på grund av tillägg av utlovade varor eller tjänster som är distinkta.

**2. Identifiera prestationsåtaganden** – Inom Mark & Anläggning är kombination av avtal sällan aktuellt, men avtalsändringar, såsom tilläggsbeställningar, är vanligt förekommande. I de flesta fall är tillagda varor och tjänster inte distinkta och därför utgör de en del av ett enda prestationsåtagande som delvis är uppfyllt vid tidpunkten för avtalsändringen och redovisas som om den vore en del av det befintliga avtalet. Oftast är avtalen inom denna verksamhet av det slaget att endast ett prestationsåtagande identifieras.

Inom Vatten & Avlopp utförs primärt serviceuppdrag. Intäkterna redovisas över tid och avser såväl korta serviceuppdrag som längre uppdrag som drivs i projektform likt inom Mark & Anläggning. Avtal med mer än ett prestationsåtagande förekommer.

**3. Fastställ transaktionspriset** – I steg tre bestäms transaktionspriset. Hänsyn tas då till fast avtalat pris, variabla intäkter, bonusar och straffavgifter utifrån bästa uppskattning vid varje givna tidpunkt. Transaktionspriset uppdateras löpande om förutsättningarna som ligger till grund för uppskattningen har ändrats.

**4. Fördela transaktionspriset till respektive prestationsåtagande** – Intäkten/transaktionspriset allokteras i steg fyra ut på de olika prestationsåtagandena i kontraktet om



fler än ett åtagande finns. Det allokerade transaktionspriset för varje enskilt åtagande ska återspegla det ersättningsbelopp som företaget förväntar sig ha rätt till i utbyte mot överföringen av de utlovade varorna eller tjänsterna till kunden, baserat på ett relativt fristående försäljningspris.

**5. Prestationsåtagande uppfylls och intäkt redovisas** – Merparten av intäkterna avser skapande eller förbättring av en tillgång som kunden kontrollerar eller, att det inte finns en alternativ användning av tillgången för Infrea samtidigt som vi har rätt till betalning för hittills utförd prestation, varför prestationsåtagande uppfylls, och intäkterna redovisas, över tid. I de fall intäkter från utförande av tjänster redovisas vid en tidpunkt redovisas intäkten i den redovisningsperiod då tjänsterna utförs. Försäljning av varor redovisas som intäkt när kontrollen för varorna överförs, vilket vanligtvis inträffar när varorna levererats till kunden.

För pågående uppdrag till fast pris redovisas inkomsten och de utgifter som är hänförliga till uppdraget som intäkt respektive kostnad i förhållande till uppdragets bedömda färdigställandegrad på balansdagen utifrån input-metoden, s.k successiv vinstavräkning. Även uppdrag på löpande räkning redovisas i normalfallet utifrån bedömd färdigställandegrad och utfört ännu ej fakturerat arbete som nettoomsättning i den period som arbetet utförts. Ett uppdrags färdigställandegrad bestäms genom att nedlagda utgifter på balansdagen jämförs med beräknade totala utgifter. Således är det intäkten som periodiseras för att matcha upparbetade kostnader i förhållande till totalt beräknade kostnader. Även kostnader periodiseras i det fall faktura för nedlagt arbete i innevarande period inte har erhållits vid periodens slut.

För att successiv vinstavräkning skall tillämpas behöver följande kriterier vara uppfyllda, i annat fall redovisas intäkterna vid färdigställandet;

- Tillförlitliga kalkyler och metoder finns etablerade,
- Formell beställning har erhållits av kund,
- Systemstöd finns som visar upparbetade kostnader, fakturerade belopp och projektets upparbetade respektive återstående intäkter,
- Bedömning av projektets återstående intäkter och kostnader görs löpande under projektets gång.

Utöver ovan skall uppdraget överstiga två månaders tid och beställningssumman skall överstiga 250 000 kr för att successiv vinstavräkning skall tillämpas. För denna typ av mindre uppdrag redovisas intäkten fortfarande över tid men de behöver inte uppfylla övriga rekvisit ovan och basen för färdigställande kan i stället vara andel av totala intäkter som beräknas vara upparbetade vid en given tidpunkt.

I de fall som utfallet av ett uppdrag inte kan beräknas på ett tillförlitligt sätt redovisas intäkter endast i den utsträckning som motsvaras av de uppkomna uppdragsutgifter som sannolikt kommer att ersättas av beställaren.

Förlustkontrakt kostnadsförs direkt och avsättning för förlust görs för återstående arbeten och redovisas enligt IAS 37.

I avtalstillgångar och avtalsskulder redovisas nettot av upparbetade intäkter och fakturerade belopp per pågående projekt. Intäkter på färdigställda projekt eller mindre jobb där inget återstående prestationsåtagande föreligger, redovisas i balansräkningen som Upplupna intäkter. När fakturering skett redovisas i båda fallen en kundfordran.

Koncernen har inga väsentliga avtal där det förekommer betydande finansieringskomponenter eller väsentliga rörliga ersättningar. Koncernen har inte heller några tillgångar som uppstått på grund av kostnader för att fullgöra ett avtal. Garantier i projekt förekommer, men avser garantier som inte utgör ett separat prestationsåtagande och redovisas som kostnad respektive avsättning. I normalfallet tecknas garantier i projekt i form av försäkringar som kostnadsförs i takt med betalning av premier.

## Finansiella intäkter och kostnader

I finansnettot redovisas bland annat utdelning och ränta. Uppläggningsavgifter för lån samt bankavgifter redovisas som övriga externa kostnader. Även realisationsresultat och nedskrivningar av finansiella tillgångar redovisas i finansnettot.

## Leasingavtal

När ett avtal ingås bedömer koncernen om avtalet är, eller innehåller, ett leasingavtal.

Koncernen redovisar en nyttjanderättstillgång och en leasingskuld vid leasingavtalets inledningsdatum. En leasebetalning delas upp mellan amortering av skuld och räntekostnad. Tillgångar med nyttjanderätt skrivs av planenligt över nyttjandeperioden.

Leasingskulden – som delas upp i långfristig och kortfristig del – värderas initialt till nuvärdet av återstående leasingavgifter under den bedömda leasingperioden. Leasingperioden utgörs av den ej uppsägbara perioden med tillägg för ytterligare perioder i avtalet om det vid inledningsdatumet bedöms som rimligt säkert att dessa kommer att nyttjas.

Leasingavgifterna diskonteras i normalfallet med koncernens marginella upplåningsränta.

Leasingskulden omfattar nuvärdet av löpande fasta avgifter, rörliga avgifter som baseras på ett pris eller ett index, restvärdesgarantier som leasetagaren förväntar sig behöva betala till leasegivaren och köpoptioner som anses sannolika att utnyttjas i slutet av leasingperioden.

Leasingskulden för koncernens lokaler med hyra som indexuppräknas beräknas på den hyra som gäller vid respektive rapportperiods slut. När kassaflödena ändras, vilket i normalfallet är per den 1 januari, så justeras skulden med motsvarande justering av nyttjanderättstillgångens redovisade värde. På motsvarande sätt justeras skuldens och tillgångens värde i samband med att omprövning sker utav leasingperioden.

Koncernen presenterar nyttjanderättstillgångar och leasingskulder som egna poster i rapporten över finansiell ställning.

Betalningar hänförliga korttidsavtal eller kontrakt av mindre värde kostnadsförs löpande i resultaträkningen. Korttidsavtal avser kontrakt med en längd om högst 12 månader inklusive sannolika förlängningar. Mindre värde är av ledningen bedömt som kontrakt inom kategorierna enklare inventarier och kontorsutrustning.

IFRS 16 tillämpas även i segmentsredovisningen. Moderföretaget tillämpar undantaget i RFR 2, vilket innebär att principerna i IFRS 16 inte tillämpas i juridisk person.

## Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda i form av löner, bonus, betald semester, betald sjukfrånvaro m.m. samt pensioner redovisas i takt med intjänandet. För ytterligare information se not 8.

## Pensionsförpliktelser

Koncernföretagen har pensionsplaner för sina anställda. Planerna består i huvudsak av ITP 1 och ITP 2. En del av koncernens förmånsbestämda pensionsåtaganden har finansierats genom premier till Alecta. Då erforderliga uppgifter ej kan erhållas från Alecta redovisas dessa pensionsåtaganden som en avgiftsbestämd plan i enlighet med UFR 10 Redovisning av pensionsplanen ITP 2 som finansieras genom försäkring i Alecta.

## Övriga förmåner efter avslutad anställning

Koncernen tillhandahåller inga förmåner till anställda efter avslutad anställning annat än pension enligt punkten ovan.

## Kortfristiga ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar till anställda, inklusive semesterersättningar, som inte betalats ut klassificeras som kortfristiga skulder som ingår i posten upplupna kostnader och förutbetalda intäkter. Kostnaden redovisas i takt med att tjänsterna utförs av de anställda.

## Skatter

Koncernens totala skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i årets resultat utom då underliggande transaktion redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital, varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital.

Uppskjuten skatt redovisas, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och deras redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjutna skattefordringar på underskottsavdrag redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga inom de närmaste åren, mot vilka underskotten kan utnyttjas. Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas då de hänför sig till inkomstskatt som debiteras av samma myndighet och då koncernen har för avsikt att reglera skatten med ett nettobelopp.

## Materiella anläggningstillgångar

Koncernens materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången. Materiella anläggningstillgångar som består av delar med olika nyttjandeperioder behandlas som separata komponenter av materiella anläggningstillgångar, vilket dock endast förekommer i begränsad omfattning.

Koncernens materiella anläggningstillgångar utgörs primärt av maskiner, inventarier och fordon. I begränsad omfattning förekommer även byggnader, markanläggningar och förbättringsutgifter på annans fastighet. Reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader och redovisas i övriga rörelseintäkter respektive övriga rörelsekostnader i koncernens rapport över resultat och övrigt totalresultat. Avskrivningar görs linjärt enligt nedan.

## Immateriella anläggningstillgångar

Byggnader	30–35 år
Markanläggningar	20 år
Förbättringsutgift på annans fastighet	5–10 år
Maskiner, inventarier och andra tekniska anläggningar och installationer	5–14 år

## Goodwill

Goodwill utgörs av det belopp varmed överförd ersättning överstiger det verkliga värdet på koncernens andel av det förvärvade dotterbolagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället.

Goodwill anses alltid ha en obestämbar nyttjandeperiod och testas därför minst årligen, för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov i stället för att löpande skrivas av. Goodwill redovisas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Nedskrivningar av goodwill återförs inte. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som avser den avyttrade enheten.

Goodwill fördelas på kassagenererande enheter vid prövning av eventuell nedskrivningsbehov. Fördelningen görs på de kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade av det rörelseförvärv där goodwillposten uppstod. I normalfallet utgör varje rörelseförvärv en separat kassagenererande enhet.

## Varumärken

Varumärken som förvärvats separat redovisas till anskaffningsvärde. Varumärken som förvärvats genom ett rörelseförvärv redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. För de varumärken som finns i koncernen anses det ej finnas någon förutsägbar gräns för den tidsperiod som denna väntas generera nettoinbetalningar för koncernen, varför de hanteras som att de har obestämbar livslängd och skrivs inte av löpande, utan prövas minst årligen för nedskrivningsbehov.

## Övriga immateriella tillgångar

Utgifter avseende programvaror och utvecklingsutgifter som utvecklets eller på annat sätt anpassats för koncernens räkning och som bedöms generera framtida ekonomiska fördelar för koncernen, aktiveras och skrivs av under den bedömda nyttjandeperioden. Utgifter för förbättring av en kontraktbaserad tillgång som bedöms generera framtida ekonomiska fördelar för koncernen, aktiveras och skrivs av över kontraktets löptid.

Immateriella tillgångar redovisas till anskaffningsvärdet med avdrag för ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Avskrivning påbörjas när tillgången kan börja användas.

Utgifter för underhåll av programvara kostnadsförs när de uppstår.

## Nedskrivningar av tillgångar

Tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod, i koncernen goodwill och varumärken, eller tillgångar som ännu inte är färdiga för användning, skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov, samt när händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att verkligt värde understiger bokfört värde. För tillgångar där löpande avskrivningar sker görs nedskrivningsprövning om förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet överstiger verkligt värde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassainflöden (kassagenererande enheter). Som utgångspunkt innebär detta att gruppering sker per bolag.

## Finansiella instrument

### Klassificering och värdering

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar och skulder i nedan kategorier. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella skulden eller tillgången förvärvades och klassificeras utifrån företagets affärsmodell och avtalsenliga kassaflöden. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället såsom beskrivs nedan.

### Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

Koncernens finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde innehas i syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden och de avtalade villkoren för den finansiella tillgången ger upphov till kassaflöden som endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet vid bestämda tidpunkter. Koncernens finansiella tillgångar utgörs av avtalstillgångar, kundfordringar, övriga fordringar och likvida medel. Redovisade värden är en rimlig approximation av verkligt värde.

I likvida medel ingår kassa, banktillgodohavanden och om förekommande, övriga kortfristiga placeringar med förfallodag inom tre månader från anskaffningstidpunkten.

### Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde utgörs av lån från kreditinstitut, avtalsskulder samt övriga finansiella skulder till exempel leverantörsskulder. Leverantörsskulder värderas utan diskontering till nominellt belopp. Redovisade värden är en rimlig approximation av verkligt värde.

### Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Koncernens finansiella instrument värderade till verkligt värde klassificeras i en hierarki, baserad på ursprunget av den data som används vid värderingen (nivå 1 till nivå 3). Koncernens finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen utgör skulder för tilläggsköpeskillningar vid förvärv. Dessa har klassificerats som nivå 3 i värdehierarkin vilket inkluderar input, såsom exempelvis kassaflödesbaserad värdering, som inte är baserad på observerbara marknadsdata.

## Kundfordringar och övriga fordringar

Kundfordringar är belopp som ska betalas av kunder för sålda produkter och utförda tjänster i den löpande verksamheten. Kundfordringar redovisas initialt till transaktionspriset och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämnning av effektivräntemetoden, efter avdrag för individuell bedömning av osäkra fordringar. För kundförluster görs en bedömning baserat på förväntade förluster. Bedömningen utgår från historiska data och bedömd risk. Koncernen har historiskt haft låga kundförluster. Nedskrivningar av kundfordringar redovisas i övriga externa kostnader. Kundfordringar har kort återstående löptid och värderas därför till nominellt belopp utan diskontering.

För lånefordringar och övriga fordringar gäller att om den förväntade innehavstiden överstiger ett år rubriceras fordringarna som långfristiga fordringar, i annat fall som övriga fordringar.

## Skulder till kreditinstitut

Skulder till kreditinstitut redovisas inledningsvis till verkligt värde. Skulder till kreditinstitut redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

## Rapport över kassaflöden

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Denna innebär att resultatet före skatt justeras för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar under perioden samt för eventuella intäkter och kostnader som hänförs till investerings- eller finansieringsverksamhetens kassaflöden.

## Resultat per aktie

Beräkningen av resultat per aktie baseras på årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets aktieägare och på det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under året (före och efter utspädning).

## Eget kapital

Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier redovisas netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden. Återköp av egna aktier redovisas som en minskning av balanserade vinstmedel.

## Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget följer årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Tillämpningen av RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen tillämpar samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och Tryggandelagen inte föreskriver en annan tillämpning eller då koppling till beskattning föranleder annan redovisning. Moderföretagets redovisnings- och värderingsprinciper överensstämmer med koncernens förutom vad som anges nedan.

## Klassificering och uppställningsformer

Resultat- och balansräkning följer årsredovisningslagens uppställningsform. Rapport över förändring av eget kapital följer koncernens uppställningsform men ska innehålla de kolumner som anges i ÅRL. Uppställningsformerna för moderbolaget ger skillnad i benämningar, jämfört med koncernredovisningen, främst avseende finansiella intäkter och kostnader, avsättningar och poster inom eget kapital.

## Andelar i dotterbolag

Andelar i dotterbolag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet inkluderas förvävsrelaterade kostnader och eventuella villkorade köpeskillingar där det är sannolikt att dessa kommer erläggas och förändringar av dessa. Eventuella förändringar av skulder för villkorade köpeskillingar ökar eller minskar anskaffningsvärdet. I koncernen kostnadsförs transaktionsutgifter och förändringar av skulder för villkorade köpeskillingar intäkt- eller kostnadsförs efter det att förvävsanalysen är fastställd. När det finns en indikation på att andelar i dotterbolag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posten "Resultat från andelar i koncernföretag".

## Obeskattade reserver

Obeskattade reserver redovisas i moderbolaget inklusive uppskjuten skatteskuld och inte som i koncernen uppdelad på uppskjuten skatteskuld och eget kapital.

## Koncernbidrag

Erhållna och lämnade koncernbidrag till och från ett dotterbolag redovisas i moderbolaget som bokslutsdispositioner.

## Leasade tillgångar

Moderbolaget tillämpar inte IFRS 16, i enlighet med undantaget som finns i RFR 2. Som leasetagare redovisas leasingavgifter som kostnad linjärt över leasingperioden och således redovisas inte nyttjanderätter och leasingkulder i balansräkningen. De avtal där moderbolaget utgör leasetagare redovisas som operationella leasingavtal.

## Finansiella instrument

Moderbolaget har i enlighet med RFR 2 valt att inte tillämpa IFRS 9 i juridisk person. Om valet görs att inte tillämpa IFRS 9 värderas finansiella instrument i stället med utgångspunkt i anskaffningsvärdet; bestämmelser finns i 4 kap. ÅRL. Ränteutgifter och räntekostnader redovisas enligt effektivräntemetoden.

## Finansiella garantier

Moderbolagets finansiella garantiavtal består av borgensförbindelser till förmån för dotterföretag. Finansiella garantier innebär att bolaget har ett åtagande att ersätta innehavaren av ett skuldinstrument för förluster som denne ådrar sig på grund av att den angivna gäldenär inte fullgör betalning vid förfall enligt avtalsvillkoren. För redovisning av finansiella garantiavtal tillämpar moderbolaget en av Rådet för finansiell rapportering tillåten lättnadsregel jämfört med reglerna i IFRS 9. Lättnadsregeln avser finansiella garantiavtal utställda till förmån för dotterföretag. Moderbolaget redovisar finansiella garantiavtal som avsättning i balansräkningen när bolaget har ett åtagande för vilket betalning sannolikt erfordras för att reglera åtagandet.

---

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar härmed att koncernredovisningen är upprättad i överensstämmelse med Internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 10 april 2024

**Tomas Bergström**  
Styrelseordförande

**Martin Reinholdsson**  
Verkställande direktör

**Charlotte Bergman**  
Styrelseledamot

**Sören Bergström**  
Styrelseledamot

**Erik Lindeblad**  
Styrelseledamot

**Pontus Lindwall**  
Styrelseledamot

**Helene Willberg**  
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 10 april 2024

Grant Thornton Sweden AB

Mia Rutenius  
Auktoriserad revisor



# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Infrea AB

Org.nr. 556556 - 5289

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Infrea AB för år 2023 med undantag för bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten på sidorna 27-30 respektive 40-52.

Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 34-86 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsrapporten på sidorna 40-52.

Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 11.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och öve-tygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen

och koncernredovisningen för den aktuella perioden, och innefattar bland annat de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

### Intäktsredovisning

Nettoomsättningen i koncernen uppgår till 2 014,2 MSEK under räkenskapsåret 2023 och består i huvudsak av utförande av tjänster samt till mindre del av försäljning av råvaror. Intäkterna från tjänster består i allt väsentligt av tjänster som redovisas över tid. För pågående uppdrag till fast pris redovisas inkomsten och de utgifter som är hänförliga till uppdraget som intäkt respektive kostnad i förhållande till uppdragets bedömda färdigställandegrad på balansdagen. Ett uppdrags färdigställandegrad bestäms genom att nedlagda utgifter på balansdagen jämförs med beräknade totala utgifter.

Intäktsredovisningen avseende fastprisuppdrag bygger på bedömningar om faktisk upparbetning, beräknade utgifter för att färdigställa arbetet och uppföljning mot prognos av slutligt utfall, varför intäktsredovisning har ansetts vara ett särskilt betydelsefullt område.

Information om redovisningsprinciper återfinns i not 33 i årsredovisningen samt ytterligare information om området i not 32 samt not 2.

Som en del av vår revision avseende intäktsredovisning av entreprenadkontrakt har vi genomfört ett antal granskningsåtgärder. Våra granskningsåtgärder inkluderade, men var inte begränsade till följande:

- Genomgång av redovisningsprinciper och utvärdering av ledningens processer för att bedöma intäkter och kostnader i projekten samt för att identifiera förlustprojekt och/eller projekt med hög risk.
- Granskning av bolagets projektuppföljning avseende bland annat beräknad färdigställandegrad, marginal och eventuella förlustrisker för ett urval av projekten.
- Granskning av ett urval av intäktstransaktioner och projekt inkluderande bland annat avstämning mot avtal, granskning av beräknad färdigställandegrad, nedlagda och beräknade kostnader för projektet.
- Granskning av lämnade upplysningar i årsredovisningen och att dessa i allt väsentligt överensstämmer med kraven enligt Årsredovisningslagen och IFRS.

### Goodwill (koncern) och andelar i koncernföretag (moderbolag)

Koncernens redovisade värde för immateriella anläggningstillgångar i form av goodwill uppgår per 2023-12-31 till 426,2 MSEK, vilket utgör cirka 32 procent av balansomsättningen. Immateriella tillgångar med en obestämd nyttjandeperiod ska årligen bli föremål för nedskrivningsprövning. Vid en nedskrivningsprövning görs beräkningar som baseras på antaganden och bedömningar bland annat avseende diskonteringsräntor, tillväxtfaktorer, rörelsemarginaler och prognosticerade kassaflöden. Motsvarande nedskrivningsprövning görs av moderbolaget avseende värdet på andelar i koncernföretag. En nedskrivningsprövning är komplex och innehåller betydande inslag av bedömningar och antaganden om framtida kassaflöden och om lämplig diskonteringsränta.

Under 2023 har ett förvärv genomförts. Förvärvsanalysen för förvärvet finns presenterade i not 1 i årsredovisningen där information lämnas om identifierade övervärden. Allokering av övervärden till identifierbara tillgångar och goodwill innehåller inslag av bedömningar av företagsledningen. Tillsammans med komplexiteten med nedskrivningsprövningar har dessa områden bedömts vara särskilt betydelsefulla områden i revisionen.

Information om redovisningsprinciper finns i not 33 i årsredovisningen samt ytterligare information om området i not 1, 11 och 32.

Som en del av vår revision avseende värdering och riktighet avseende redovisning av goodwill i koncernen och värdering av andelar i koncernföretag i moderbolaget har vi genomfört ett antal granskningsåtgärder. Våra granskningsåtgärder inkluderade, men var inte begränsade till följande:

- Granskning för att bedöma och säkerställa att koncernens nedskrivningsprövningar är genomförda i enlighet med vad som föreskrivs i regelverket för IFRS.
- Bedömning av rimligheten i framtida kassaflöden genom att ta del av och utvärdera koncernledningens antaganden och prognoser samt tidigare års bedömningar i relation till faktiskt utfall.
- Granskning av nedskrivningsprövningar vad gäller metodik och diskonteringsräntor samt makroekonomiska aspekter.
- Bedömning av känslighetsanalys avseende förändringar i väsentliga antaganden.
- Granskning av förvärvsanalys inkluderande granskning av köpeskillingsallokering.
- Granskning av lämnade upplysningar i årsredovisningen och att dessa i allt väsentligt överensstämmer med kraven enligt Årsredovisningslagen och IFRS

### Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-26, 32-33, 40-52 samt 90-96. Även ersättningsrapporten för räkenskapsåret 2023, som vi tagit del av före datumet för denna revisionsberättelse, utgör annan information. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

## Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Revisorns granskning av förvaltning och förslag till disposition av bolagets vinst eller förlust

#### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Infrea AB för år 2023 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

### Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelse skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

## Revisorns granskning av ESEF-rapporten

### Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap 4 a § lag (2007:528) om värdepappersmarknaden för Infrea AB för år 2023. Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

### Grund för uttalandet

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Infrea AB enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap 4 a § lag (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

### Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap 4 a § lag (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten. Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisning. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

## Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten på sidorna 40-52 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Grant Thornton Sweden AB, Grant Thornton Sweden AB, Grant Thornton Sweden AB, Kungsgatan 57, 103 94 Stockholm, utsågs till Infrea ABs revisor av bolagsstämman den 11 maj 2023 och har varit bolagets revisor sedan 25 oktober 2017.

Stockholm den 10 april 2024,

**Grant Thornton Sweden AB**

**Mia Rutenius**

**Auktoriserad revisor**

## Nyckeltal

### Beskrivning av finansiella nyckeltal som inte återfinns i IFRS-regelverket

I Infreas årsredovisning finns ett antal finansiella mått som inte definieras enligt IFRS eller årsredovisningslagen. Dessa alternativa nyckeltal ger kompletterande information och används för att hjälpa såväl investerare som ledning att analysera verksamhetens utveckling och för att öka jämförbarheten mellan perioder. Alternativa nyckeltal skall ej ses som substitut för finansiell information som presenteras i enlighet med IFRS utan som ett komplement. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. ESMA:s riktlinjer för alternativa nyckeltal tillämpas.

### Finansiell översikt

Tabellen visar koncernens ekonomiska utveckling i sammandrag

	2023	2022	2021	2020	2019
Nettoomsättning	2 014,2	2 089,6	1 264,2	905,0	611,7
Organisk tillväxt, %	neg	29,3	6,4	8,3	1,2
EBITDA	97,4	164,6	81,5	97,5	43,5
EBITDA marginal, %	4,8	7,8	6,4	10,5	7,1
EBITA	12,9	94,3	20,6	45,9	9,2
EBITA marginal, %	0,6	4,5	1,6	4,9	1,5
Rörelseresultat	12,5	93,5	19,5	44,6	8,1
Rörelsemarginal, %	0,6	4,4	1,5	4,8	1,3
Soliditet, %	42,1	42,3	44,4	46,8	53,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	30,4	135,0	34,1	77,0	29,3
Skuldsättningsgrad, ggr	0,7	0,7	0,7	0,7	0,5
Räntebärande nettoskuld	334,6	251,5	229,6	144,1	126,0
Nettoskuld/EBITDA	3,4	1,5	2,8	1,5	2,9
Nettoskuld/EBITDA exkl IFRS 16	3,7	0,9	2,3	0,4	1,5
EK/aktie, kr	28,2	28,6	25,2	22,9	20,5
Resultat per aktie, kr	-0,4	3,5	0,4	2,5	3,1
Resultat per aktie efter full utspädning, kr	-0,4	3,5	0,4	2,5	3,1
Avkastning på eget kapital	-1,3	12,8	1,4	11,5	16,2
Antal medarbetare	522	525	462	329	311

### Beräkningar av alternativa nyckeltal

Beräkning organisk tillväxt (nettoomsättning)

Belopp i Mkr	2023	2022	2021	2020	2019
Nettoomsättning	2 014,2	2 089,6	1 264,2	905,0	611,7
Avgår förvärvat verksamhet 1)	-83,5	-454,5	-301,7	-242,3	-213,2
Nettoomsättning jämförelseperiod	2 089,6	1 264,2	905,0	611,7	393,9
Organisk tillväxt	-158,9	370,9	57,5	51,0	4,6
<b>Organisk tillväxt, %</b>	<b>neg</b>	<b>29,3</b>	<b>6,4</b>	<b>8,3</b>	<b>1,2</b>

1) Avser den del av de 12 månader efter förvärvet som ingår i perioden.

Beräkning av rörelseresultat före totala avskrivningar (EBITDA)

Belopp i Mkr	2023	2022	2021	2020	2019
Rörelseresultat	12,5	93,5	19,5	44,6	8,1
Totala avskrivningar	84,9	71,1	62,0	52,9	35,4
<b>EBITDA</b>	<b>97,4</b>	<b>164,6</b>	<b>81,5</b>	<b>97,5</b>	<b>43,5</b>

Beräkning av rörelseresultat före totala avskrivningar i förhållande till totala intäkter (EBITDA-marginal)

Belopp i Mkr	2023	2022	2021	2020	2019
Totala intäkter	2 041,0	2 114,3	1 279,0	927,5	614,5
EBITDA	97,4	164,6	81,5	97,5	43,5
<b>EBITDA-marginal, %</b>	<b>4,8</b>	<b>7,8</b>	<b>6,4</b>	<b>10,5</b>	<b>7,1</b>

#### Beräkning av rörelseresultat före avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar (EBITA)

Belopp i Mkr	2023	2022	2021	2020	2019
Rörelseresultat	12,5	93,5	19,5	44,6	8,1
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	0,4	0,8	1,1	1,3	1,1
<b>EBITA</b>	<b>12,9</b>	<b>94,3</b>	<b>20,6</b>	<b>45,9</b>	<b>9,2</b>

#### Beräkning av rörelseresultat före avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar i förhållande till totala intäkter (EBITA-marginal)

Belopp i Mkr	2023	2022	2021	2020	2019
Totala intäkter	2 041,0	2 114,3	1 279,0	927,5	614,5
EBITA	12,9	94,3	20,6	45,9	9,2
<b>EBITA-marginal, %</b>	<b>0,6</b>	<b>4,5</b>	<b>1,6</b>	<b>4,9</b>	<b>1,5</b>

#### Beräkning organisk utveckling EBITA

Belopp i Mkr	2023	2022	2021	2020	2019
EBITA	12,9	94,3	20,6	45,9	9,2
Avgår förvärvad verksamhet <sup>1)</sup>	4,8	-28,3	-23,7	-16,0	-19,5
Avgår engångseffekt omvärdering tilläggsköpeskilling	-	-11,2	-	-11,6	-
EBITA jämförelseperiod	94,3	20,6	45,9	9,2	-8,8
Organisk utveckling EBITA	-76,6	34,2	-49,0	9,1	-1,5
<b>Organisk utveckling EBITA, %</b>	<b>neg</b>	<b>166,1</b>	<b>neg</b>	<b>98,4</b>	<b>neg</b>

<sup>1)</sup> Avser den del av de 12 månader efter förvävet som ingår i perioden.

#### Beräkning av rörelseresultat i förhållande till totala intäkter (rörelsemarginal)

Belopp i Mkr	2023	2022	2021	2020	2019
Totala intäkter	2 041,0	2 114,3	1 279,0	927,5	614,5
Rörelseresultat	12,5	93,5	19,5	44,6	8,1
<b>Rörelsemarginal, %</b>	<b>0,6</b>	<b>4,4</b>	<b>1,5</b>	<b>4,8</b>	<b>1,3</b>

#### Beräkning av soliditet

Belopp i Mkr	2023	2022	2021	2020	2019
Balansomslutning	1 338,9	1 359,6	1 101,8	817,5	888,2
Utgående balans eget kapital	563,6	575,2	488,8	382,6	473,5
<b>Soliditet, %</b>	<b>42,1</b>	<b>42,3</b>	<b>44,4</b>	<b>46,8</b>	<b>53,3</b>

#### Beräkning av räntebärande nettoskuld

Belopp i Mkr	2023	2022	2021	2020	2019
Totala räntebärande skulder	401,5	376,5	336,3	255,2	247,3
Avgår likvida medel	-66,9	-125,0	-106,7	-111,1	-121,3
<b>Räntebärande nettoskuld</b>	<b>334,6</b>	<b>251,5</b>	<b>229,6</b>	<b>144,1</b>	<b>126,0</b>

#### Beräkning av räntebärande nettoskuld, exkl IFRS 16

Belopp i Mkr	2023	2022	2021	2020	2019
Totala räntebärande skulder	401,5	376,5	336,3	255,2	247,3
Avgår leasingskulder	-174,3	-135,1	-114,7	-114,0	-91,4
Avgår likvida medel	-66,9	-125,0	-106,7	-111,1	-121,3
<b>Räntebärande nettoskuld, exkl IFRS 16</b>	<b>160,4</b>	<b>116,4</b>	<b>114,9</b>	<b>30,1</b>	<b>34,6</b>

#### Beräkning av nettoskuld/EBITDA

Belopp i Mkr	2023	2022	2021	2020	2019
Räntebärande nettoskuld	334,6	251,5	229,6	144,1	126,0
EBITDA	97,4	164,6	81,5	97,5	43,5
<b>Nettoskuld/EBITDA</b>	<b>3,4</b>	<b>1,5</b>	<b>2,8</b>	<b>1,5</b>	<b>2,9</b>



#### Beräkning av nettoskuld/EBITDA exkl IFRS 16

Belopp i Mkr	2023	2022	2021	2020	2019
Räntebärande nettoskuld, exkl IFRS 16	160,4	116,4	114,9	30,1	34,6
EBITDA	97,4	164,6	81,5	97,5	43,5
Avgår, IFRS 16-poster inom EBITDA	-53,8	-38,2	-31,4	-24,7	-20,2
<b>EBITDA exkl IFRS 16</b>	<b>43,6</b>	<b>126,4</b>	<b>50,1</b>	<b>72,8</b>	<b>23,3</b>
<b>Nettoskuld/EBITDA exkl IFRS 16</b>	<b>3,7</b>	<b>0,9</b>	<b>2,3</b>	<b>0,4</b>	<b>1,5</b>

#### Beräkning av skuldsättningsgrad

Belopp i Mkr	2023	2022	2021	2020	2019
Totala räntebärande skulder	401,5	376,5	336,3	255,2	247,3
Eget kapital vid periodens slut	563,6	575,2	488,8	382,6	473,5
<b>Skuldsättningsgrad</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,5</b>

#### Beräkning av eget kapital per aktie

Belopp i Mkr	2023	2022	2021	2020	2019
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens slut	563,6	575,2	488,6	382,4	342,6
Antal aktier vid periodens slut	20,1	20,1	19,4	16,7	16,7
Varav återköpta egna aktier	-0,1	-0,0	-	-	-
<b>Eget kapital per aktie</b>	<b>28,2</b>	<b>28,6</b>	<b>25,2</b>	<b>22,9</b>	<b>20,5</b>

#### Beräkning av avkastning på eget kapital

Belopp i Mkr	2023	2022	2021	2020	2019
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-7,6	68,3	6,2	41,6	49,9
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens början	575,2	488,6	382,4	342,6	272,1
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens slut	563,6	575,2	488,6	382,4	342,6
Genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	569,4	531,9	435,5	362,5	307,3
<b>Avkastning på eget kapital, %</b>	<b>-1,3</b>	<b>12,8</b>	<b>1,4</b>	<b>11,5</b>	<b>16,2</b>

## Definitioner

### Resultaträkning

Nyckeltal	Definition	Motiv för användning
<b>Organisk tillväxt (nettoomsättning och EBITA)</b>	Den del av tillväxt (avseende nettoomsättning och EBITA) som kommer från verksamheter som finns i innevarande och jämförbara perioder.	Förvärvade verksamheter påverkar den redovisade nettoomsättningen. Organisk tillväxt justerad för effekter från förvärv visar den underliggande omsättningsutvecklingen utan denna parameter.
<b>Förvärv</b>	Förändringar i nettoomsättning och EBITA under innevarande period hänförlig till förvärvad verksamhet i förhållande till föregående periods nettoomsättning och EBITA. Dvs den del som kommer från verksamheter som förvärvats och som finns i innevarande period men inte i jämförbara perioder.	Se "Organisk tillväxt" ovan.
<b>EBITDA</b>	Rörelseresultat före avskrivningar på immateriella- och materiella anläggningstillgångar samt avskrivningar på nyttjanderätter	EBITDA är en indikator på verksamhetens kassagenereringskapacitet.
<b>EBITDA-marginal</b>	EBITDA i förhållande till totala intäkter.	EBITDA-marginalen ger en översikt av den operativa lönsamheten i förhållande till totala intäkter som genereras av koncernen under perioden.
<b>EBITA</b>	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar.	EBITA används huvudsakligen för att följa upp rörelseresultatet utan påverkan från av- och nedskrivning av övervärden hänförliga till förvärv.
<b>EBITA-marginal</b>	EBITA i förhållande till totala intäkter.	Används för att utvärdera verksamhetsresultatet i förhållande till totala intäkter för att mäta koncernens effektivitet.
<b>Rörelsemarginal</b>	Rörelseresultat i förhållande till totala intäkter.	Nyckeltalet används såväl vid resultatuppföljning som vid jämförelse med jämförbara bolag.

### Finansiella mått

Nyckeltal	Definition	Motiv för användning
<b>Soliditet</b>	Andel eget kapital i förhållande till balansomsättningen vid periodens slut.	
<b>Skuldsättningsgrad</b>	Andel räntebärande skulder i förhållande till eget kapital vid periodens slut.	En del i de övergripande finansiella målen.
<b>Räntebärande nettoskuld</b>	Totala räntebärande skulder minus likvida medel vid periodens slut.	Nyckeltalet definierar finansieringen via finansiella skulder med hänsyn tagen till likvida medel, och används som en komponent vid bedömning av finansiell risk.
<b>Räntebärande nettoskuld exkl. IFRS 16</b>	Totala räntebärande skulder exklusive leasingsskulder minus likvida medel vid periodens slut.	Nyckeltalet skall ses som ett komplement till nyckeltalet Räntebärande nettoskuld då leasingsskulder i vissa sammanhang och av vissa intressenter kan ses som en särskild typ av skuld.
<b>Nettoskuld/EBITDA</b>	Räntebärande nettoskuld dividerat med EBITDA.	Nyckeltalet är relevant för bedömning av koncernens möjlighet att leva upp till sina finansiella åtaganden.
<b>Nettoskuld/EBITDA exkl IFRS 1</b>	Räntebärande nettoskuld minus totala leasingsskulder dividerat med EBITDA minus IFRS 16-poster inom EBITDA.	Nyckeltalet är relevant för bedömning av koncernens möjlighet att leva upp till sina finansiella åtaganden. Ses som ett komplement till Nettoskuld/EBITDA då leasingsskuld av vissa intressenter kan ses som en särskild typ av skuld.
<b>Genomsnittligt eget kapital</b>	Genomsnittet av in- och utgående balans av eget kapital.	Används som delkomponent vid beräkning av nyckeltalet avkastning på eget kapital.

## Avkastningsmått

Nyckeltal	Definition	Motiv för användning
Avkastning på eget kapital (ROE)	Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare.	Måttet används för att analysera lönsamhet i relation till eget kapital.

## Aktiedata

Nyckeltal	Definition	Motiv för användning
Genomsnittligt antal aktier	Genomsnittligt antal aktier under perioden inklusive återköp av egna aktier.	Används som delkomponent vid beräkning av nyckeltal.
EK/aktie	Koncernens egna kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens slut dividerat med antal aktier vid periodens slut minskat med egna aktier.	Det bokförda värdet av det egna kapitalet i förhållande till antalet utestående aktier ger en bild av hur mycket kapital per aktie som är hänförlig till aktieägarna.
Aktiekurs	Sista betalkurs på Nasdaq Stockholm Small Cap för Infrea-aktien vid periodens slut.	
Resultat per aktie	Resultat under perioden hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med genomsnittligt antal aktier.	
Full utspädning	Antal aktier ökat med skillnaden mellan teckningskurs och aktuell aktiekurs multiplicerat med antalet utestående teckningsoptioner, förutsatt att alla utestående optioner tecknas samt att aktiekurs är högre än teckningskurs.	

## Övrigt

Nyckeltal	Definition	Motiv för användning
Antal medarbetare	Antal anställda vid periodens slut, oaktat tjänstgöringsgrad.	

## Information och kontaktuppgifter

### Kalendarium

- Årsstämma: 15 maj 2024
- Delårsrapport januari - mars 2023 (Q1): 17 maj 2024
- Delårsrapport januari - juni 2023 (Q2): 19 juli 2024
- Delårsrapport januari - september 2023 (Q3): 8 november 2024
- Delårsrapport januari - december 2023 (Q4): 19 februari 2025

### IR kontakt

Johan Garmstedt  
johan.garmstedt@infrea.se  
Tel: +46 (0)8 401 01 80

### Infrea AB ("Bolaget" eller "Infrea") håller årsstämma onsdag den 15 maj 2024

Aktieägarna i Infrea AB orgn.nr. 556556-5289, kallas härmed till årsstämma onsdagen den 15 maj 2024 på Sergelkonferensen, Mäster Samuelsgatan 42, 111 57 i Stockholm.

### Aktieägare som önskar delta på stämman ska

- vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken onsdagen den 6 maj 2024, och
- anmäla sig skriftligen till bolaget senast fredagen den 8 maj 2024 kl 15.00 på adress Infrea AB; Kungsgatan 35; 111 56 Stockholm eller per e-post till johan.garmstedt@infrea.se. I anmälan ska uppges fullständigt namn, person- eller organisationsnummer, aktieinnehav, adress, telefonnummer dagtid samt ska i förekommande fall, uppgift om ställföreträdare, eller biträde (högst 2) lämnas. Anmälan ska i förekommande fall åtföljas av fullmakter, registreringsbevis och andra behörighetshandlingar.

### Förvaltarregistrerade aktier

Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade, genom bank eller annan förvaltare, måste, för att äga rätt att delta vid bolagsstämman tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn hos Euroclear Sweden AB. Sådan omregistrering måste vara genomförd senast fredagen den 6 maj 2024, vilket innebär att aktieägare som önskar sådan omregistrering måste underrätta förvaltaren om detta i god tid före nämnda datum.

### Ombud med mera

Om aktieägare ska företrädas av ombud måste ombudet ha med skriftlig, daterad och av aktieägaren undertecknad fullmakt till stämman. Fullmakten får inte vara äldre än ett år, såvida inte längre giltighetstid (dock längst fem år) har angivits i fullmakten. Om fullmakten utfärdats av juridisk person ska ombudet också ha med aktuellt registreringsbevis eller motsvarande behörighetshandling för den juridiska personen. För att underlätta inpasseringen bör kopia av fullmakt och andra behörighetshandlingar bifogas anmälan till stämman. Fullmaktsformulär hålls tillgängligt på bolagets hemsida och skickas med post till aktieägare som kontaktar bolaget och uppger sin adress.

**Produktion:** The Tribe Lounge i samarbete med Infrea.

**Foto:** VD-ord: Filip Erlind. **Övriga bilder:** Filip Erlind, Infreas bildbank och iStock.



## **Infrea AB**

+46 (0)8 401 01 80, [info@infrea.se](mailto:info@infrea.se)

Kungsgatan 35, 111 56 Stockholm

[infrea.se](http://infrea.se)

### **Om Infrea**

Vi är en industrigrupp som underhåller, förbättrar och bygger ut Sveriges infrastruktur. Med verksamheter inom affärsområdena Mark & Anläggning samt Vatten & Avlopp förvaltar och utvecklar vi bolag med lokal närvaro och stark entreprenörskraft. Inom Infrea står dotterbolagen i fokus med rätt förutsättningar att växa och fortsätta utvecklas.

Infrea AB:s (org nr 556556-5289) aktie är noterad på Nasdaq Stockholm Small Cap.